

Exp. 43476.

Ecuavegetal S. A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Ecuavegetal S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ecuavegetal S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

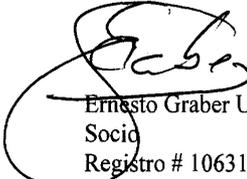
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 8 de abril de 2011 y 23 de abril de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

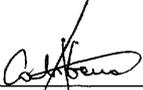
Deloitte & Touche

Guayaquil, Junio 15, 2012
SC-RNAE 019




Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10	7,519	9,164	10,886
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	3,484	814	675
Pasivos por impuestos corrientes	12	44	81	96
Obligaciones acumuladas	13	317	360	333
Provisiones		<u>13</u>	<u>14</u>	<u>12</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,377</u>	<u>10,433</u>	<u>12,002</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	10	1,517	2,614	2
Obligación por beneficios definidos	14	406	314	219
Pasivo por impuesto diferido	12	<u>227</u>	<u>227</u>	<u>267</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,150</u>	<u>3,155</u>	<u>488</u>
Total pasivos		<u>13,527</u>	<u>13,588</u>	<u>12,490</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	16	2,702	2,383	2,066
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880	880
Reservas		739	520	151
Utilidades retenidas		<u>3,672</u>	<u>3,336</u>	<u>2,813</u>
Total patrimonio		<u>7,993</u>	<u>7,119</u>	<u>5,910</u>
TOTAL		<u>21,520</u>	<u>20,707</u>	<u>18,400</u>


 CPA. Carlos Ibarra
 Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	18	21,000	22,843
COSTO DE VENTAS	17, 18	<u>17,861</u>	<u>19,443</u>
MARGEN BRUTO		3,139	3,400
Gastos de ventas	17, 18	1,140	1,019
Gastos de administración	17	625	657
Gastos financieros		644	585
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(205)</u>	<u>19</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		935	1,120
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		188	237
Diferido		<u>—</u>	<u>(41)</u>
Total		<u>188</u>	<u>196</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL		<u>747</u>	<u>924</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General


CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>Capital social</u>	<u>Capital social</u>	Aportes para futuras <u>Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1 del 2010	2,066	880	151	2,813	5,910
Utilidad neta				924	924
Capitalización	317			(317)	
Valuación de inversiones			279		279
Otros				6	6
Apropiación			<u>90</u>	<u>(90)</u>	
Diciembre 31 del 2010	2,383	880	520	3,336	7,119
Utilidad neta				747	747
Valuación de inversiones			127		127
Apropiación			93	(93)	
Capitalización, nota 16	<u>319</u>		<u>(1)</u>	<u>(318)</u>	
Diciembre 31 del 2011	<u>2,702</u>	<u>880</u>	<u>739</u>	<u>3,672</u>	<u>7,993</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	23,114	21,617
Pagos a proveedores, empleados y otros	(18,993)	(21,700)
Intereses pagados	(636)	(549)
Impuesto a la renta	<u>(223)</u>	<u>(268)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de Operación	<u>3,262</u>	<u>(900)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(431)	(364)
Ventas de otros activos	<u>14</u>	<u>82</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(417)</u>	<u>(282)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones financieras	(1,653)	(3,525)
Nuevas obligaciones a largo plazo		6,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(1,097)</u>	<u>(1,619)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(2,750)</u>	<u>856</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en caja y bancos	95	(326)
Saldos al comienzo del año	<u>970</u>	<u>1,296</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,065</u>	<u>970</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1986 y su actividad principal es el procesamiento y comercialización de vegetales enlatados (gandul y palmito), principalmente en el mercado externo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 8 de abril del 2011 y 23 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Ecuavegetal S. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

2.4 Inventarios - Están valuados como sigue:

- **Materias primas, materiales y repuestos:** al costo promedio de adquisición, que no exceden sus valores netos de realización.

- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no exceden a los valores netos de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

2.5 *Propiedades, planta y equipo*

- 2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

- 2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, plantas y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	50 - 60
Maquinarias y equipos	10 - 26
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10

- 2.5.4 *Retiro o venta de propiedades, planta y equipo* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.6 *Deterioro del valor de los activos tangibles* - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

- 2.7 Inversiones en asociadas** - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales Ecuavegetal S. A. ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de las compañías en las que se invierte.

Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales (método de participación). Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada. Consecuentemente, si la Compañía no contrajo alguna obligación legal o implícita, las ganancias futuras de las asociadas se registrarán una vez que cubran el monto excedido de las pérdidas acumuladas no reconocidas en los estados financieros. El ingreso por dividendos es reconocido como un menor valor de la inversión una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconozca fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.10.2 Participación a trabajadores - La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. La venta de bienes representan la comercialización de alimentos conservas de enlatados (gandul y palmito), principalmente en el mercado externo y local.

2.11.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al saldo del activo financiero y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.12 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es hasta 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.14.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es hasta 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008.

Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Ecuavegetal S. A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010), excepto por, el cambio en las estimaciones de la vidas útiles de edificios y maquinarias que fueron determinados en base a informe técnico emitido por un profesional independiente.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Ecuavegetal S. A. optó por la medición de la mayoría de las partidas de propiedades, planta y equipos al costo depreciado según NIIF, y utilizó este valor como el costo atribuido a la fecha de transición.

El costo depreciado según NIIF de los referidos activos fue obtenido mediante un recálculo de la depreciación acumulada desde su fecha de compra hasta la fecha de transición considerando las vidas útiles económicas para cada grupo de activos. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Ecuavegetal S. A.:

3.3.1 *Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010*

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	6,315	5,108
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Cambio en estimación de vida útil de propiedades, planta y equipo (1)	1,640	1,848
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(18)	(30)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(227)	(267)
<i>Corrección de años anteriores:</i>		
Deterioro de propiedades, planta y equipo (4)	(591)	(749)
Subtotal	<u>804</u>	<u>802</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>7,119</u>	<u>5,910</u>

3.3.2 *Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010*

	(en miles de U.S.dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	923
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Cambio en estimación de vida útil de propiedades, planta y equipo (1)	(208)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	12
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	40
<i>Corrección de años anteriores:</i>	
Deterioro de propiedades, planta y equipo (4)	<u>158</u>
Subtotal	<u>1</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>924</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) *Cambio en Estimación de Vida Útil de Propiedades, planta y Equipo:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se deprecien por su vida útil razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio de vida útil generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$1.8 millones y US\$1.6 millones respectivamente. Adicionalmente, la Compañía reconoció una disminución en los resultados del año 2010 por US\$208,000 por concepto de ajuste de la depreciación.

- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento y una disminución en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$30,000 y US\$18,000, respectivamente, así como en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en el costo de ventas del año 2010 por US\$11,000.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$267,000 y US\$227,000, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un incremento en los resultados del año 2010 por US\$40,000.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Cambio en estimación de vida útil de propiedades, planta y equipo	1,640	1,848
Reconocimiento de pérdida del valor de propiedades, planta y equipo	(591)	(749)
Incremento en la obligación por beneficios definidos	<u>(18)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>1,031</u>	<u>1,069</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>227</u>	<u>267</u>

- (4) **Deterioro de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes.

Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron una disminución en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$749,000 y US\$591,000 respectivamente. Adicionalmente, la Compañía reconoció un incremento en los resultados del año 2010 por US\$158,000 por concepto de reversión del deterioro.

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a:	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	326	239
Impuestos por Pagar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	45	30
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	296	189
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	97	61
Participación a Trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	214	212
Reserva de Capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a Utilidades retenidas	152	152
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en Préstamos	1,767	-
				- 17 -

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	214

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció un incremento en los resultados del año de US\$93,000, por concepto de reversión de la pérdida por deterioro.

5. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Bancos locales	907	258
Bancos del exterior	<u>156</u>	<u>1,050</u>
Total	<u>1,065</u>	<u>1,296</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes	2,535	4,636
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	1,510	1,663
Veconsa S. A.	96	29
Otras compañías relacionadas	163	5
Provisión para cuentas dudosas	<u>(125)</u>	<u>(97)</u>
Subtotal	4,179	6,236
Otras cuentas por cobrar	<u>110</u>	<u>27</u>
Total	<u>4,289</u>	<u>5,099</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar a clientes y Tropicalimentos S. A. - compañía relacionada, representan principalmente ventas de productos con vencimientos promedio hasta 90 días, las cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Corriente	1,327	2,655	2,314
Vencido:			
1 a 30 días	591	1,437	1,343
31 a 60 días	296	421	118
Más de 91 días	<u>321</u>	<u>123</u>	<u>142</u>
Total	<u>2,535</u>	<u>4,636</u>	<u>3,917</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	97	168
Provisión del año	28	46
Castigos	—	(117)
Saldos al fin del año	<u>125</u>	<u>97</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Productos terminados	10,055	8,143	6,947
Materias primas, materiales y repuestos	2,456	1,815	2,044
Productos en proceso	203	164	95
Importaciones en tránsito	<u>46</u>	<u>75</u>	<u>77</u>
Total	<u>12,760</u>	<u>10,197</u>	<u>9,163</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Productos terminados incluye principalmente los siguientes ítems en diferentes presentaciones: gandul, maíz dulce y palmito.

- Materias primas, materiales y repuestos incluye principalmente lo siguiente: envases de hojalata y tapas para productos terminados; pastas de tomate importada; productos de fréjol; frascos y botellas de vidrio; etiquetas de identificación de productos enlatados y semillas.
- La Compañía mantiene inventario entregados en garantía por 402,403 cajas de Gandul verde cocido de 425 gramos valuada a US\$3.3 millones, con la finalidad de garantizar el pago oportuno de la obligación mantenida con una institución financiera local.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	6,735	6,432	6,068
Depreciación acumulada	(3,501)	(3,345)	(2,952)
Deterioro del valor de los activos	<u>(499)</u>	<u>(592)</u>	<u>(749)</u>
Total	<u>2,735</u>	<u>2,495</u>	<u>2,367</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	315	303	285
Edificios e instalaciones	1,026	1,080	1,090
Maquinarias y equipos	1,299	1,033	942
Vehículos	64	59	31
Equipos de computación	22	11	7
Muebles y enseres	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	<u>2,735</u>	<u>2,495</u>	<u>2,367</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Total
	(en miles de U.S. dólares)						
<i>Costo</i>							
Enero 1 del 2010	285	1,700	3,689	185	127	82	6,068
Adquisiciones	<u>18</u>	<u>11</u>	<u>281</u>	<u>44</u>	<u>10</u>	-	<u>364</u>
Diciembre 31 del 2010	303	1,711	3,970	229	137	82	6,432
Adquisiciones	-	-	405	-	23	3	431
Bajas	-	-	(78)	-	(44)	(6)	(128)
Reclasificación	<u>12</u>	<u>(549)</u>	<u>509</u>	<u>28</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Diciembre 31 del 2011	<u>315</u>	<u>1,162</u>	<u>4,806</u>	<u>257</u>	<u>116</u>	<u>79</u>	<u>6,735</u>

	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de Computación	Muebles y enseres	Total
(en miles de U.S. dólares)						
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>						
Enero 1 del 2010	(610)	(2,747)	(154)	(120)	(70)	(3,701)
Pérdida por deterioro	-	158	-	-	-	158
Gastos por depreciación	(21)	(348)	(16)	(6)	(3)	(394)
Diciembre 31 del 2010	(631)	(2,937)	(170)	(126)	(73)	(3,937)
Gastos por depreciación	(39)	(205)	(23)	(8)	(3)	(278)
Pérdida por deterioro	-	92	-	-	-	92
Reclasificación	534	(534)	-	-	-	-
Bajas	—	77	—	40	6	123
Diciembre 31 del 2011	(136)	(3,507)	(193)	(94)	(70)	(4,000)

9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

Nombre de la Asociada	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
		... Diciembre 31... 2011	2010	Enero 1, 2010
Amerifoods S. A.	Gestión de ventas en el exterior	40%	40%	40%
Tropicalimentos S. A.	Distribuidora de Alimentos	40%	40%	40%
Acciones Productora del Austro C.A.	Desarrollar proyectos hidroeléctricos dentro del país	0.79%	0.79%	0.79%

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	Valor Nominal			Valor Patrimonial Proporcional y otros			Saldo Contable		
	...Diciembre 31... 2011	2010	Enero 1, 2010	...Diciembre 31... 2011	2010	Enero 1, 2010	...Diciembre 31... 2011	2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)									
Amerifoods S. A.	1	1	1	52	34	78	52	34	87
Tropicalimentos S. A.	1	1	1	426	299	(2)	426	299	25
Acciones Productora del Austro C.A.	1	1	1	—	—	—	74	74	74
Total	3	3	3	478	333	76	552	407	186

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	6,505	7,397
Titularización de flujos futuros (2)	<u>2,531</u>	<u>4,381</u>
Total	<u>9,036</u>	<u>11,778</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	7,519	9,164
No corriente	<u>1,517</u>	<u>2,614</u>
Total	<u>9,036</u>	<u>11,778</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$6.4 millones con vencimientos hasta mayo del 2012 e intereses del 7% al 7.75% promedio anual.

Durante el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$302,243 relacionados con las obligaciones financieras adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico.

- (2) Al 31 de diciembre de 2011, representa primera titularización de los flujos futuros de Ecuavegetal S. A. por US\$6 millones, la misma que se colocó en su totalidad desde enero del 2010 y tuvo una tasa efectiva anual para los títulos A, B y C del 8.75%, 8.25% y 7.75%, respectivamente y con vencimientos anuales hasta enero del 2015.

Durante el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$341,262 relacionados con las titularizaciones de los flujos y pagadas durante el presente ejercicio económico.

Al 31 de diciembre del 2011, la obligación financiera tiene los siguientes vencimientos:

Años	(en miles de U.S. dólares)
2012 (vencimiento corriente)	1,014
No corriente:	
2013	767
2014	600
2015	<u>150</u>
Total	<u>2,531</u>

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>			
Compañías relacionadas, nota 18	3,166	44	15
Proveedores locales y del exterior	<u>290</u>	<u>577</u>	<u>434</u>
Subtotal	3,456	621	449
<i>Otras cuentas por pagar:</i>			
Anticipo de clientes	6	97	7
Otros	<u>22</u>	<u>96</u>	<u>219</u>
Total	<u>3,484</u>	<u>814</u>	<u>675</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

Compañías relacionadas - Incluye principalmente compra de envases con vencimiento promedio hasta 30 días.

Proveedores locales y del exterior - Representan facturas las cuales vencimiento hasta 120 días y no generan intereses.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	34	326	239
Retenciones en la fuente y otros	<u>61</u>	<u>35</u>	<u>39</u>
Total	<u>95</u>	<u>361</u>	<u>278</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)		35	66
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	17	20	15
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>15</u>
Total	<u>44</u>	<u>81</u>	<u>96</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

12.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	935	1,120
Gastos no deducibles	82	92
Ingresos exentos	(71)	(25)
Remuneraciones empleados con discapacidad	(165)	(114)
Otros	<u>25</u>	<u>4</u>
Utilidad gravable	<u>806</u>	<u>1,077</u>
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 14% (15% - 2010)	7	48
Impuesto a la tasa nominal del 24% (25% - 2010)	<u>181</u>	<u>189</u>
Impuesto a la renta causado	<u>188</u>	<u>237</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	188	237
Impuesto a la renta diferido	—	<u>(41)</u>
Total	<u>188</u>	<u>196</u>

(1) El impuesto a la renta del año 2011 fue determinado considerando la tasa del 24% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$753,950 y del 14% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$50,000.

Al 31 diciembre del 2011 y 2010, el detalle de la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	(188)	(237)
Anticipo de impuesto a la renta	209	180
Retenciones en la fuente	—	<u>22</u>
<i>Crédito fiscal al final del año (Impuesto a la renta por pagar)</i>	<u>21</u>	<u>(35)</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2006 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2008 al 2011.

12.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció un pasivo por impuestos diferidos de US\$267,000 y US\$227,000, respectivamente con cargo a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

12.4 *Saldos del impuesto diferido* - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2011</u>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	361	(15)	346
Deterioro de maquinarias y equipos	(130)	21	(109)
Provisión por jubilación patronal	(4)	(6)	(10)
Total	<u>227</u>	<u>-</u>	<u>227</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2010</u>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	462	(101)	361
Deterioro de maquinarias y equipos	(188)	58	(130)
Provisión por jubilación patronal	(7)	3	(4)
Total	<u>267</u>	<u>(40)</u>	<u>227</u>

12.5 *Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción* - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 24%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el incremento del 2% al 5% del Impuesto a la Salida de Divisas – ISD. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	165	214
Beneficios sociales	113	97
Otras provisiones	<u>39</u>	<u>49</u>
Total	<u>317</u>	<u>360</u>

13.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	214	212
Provisión del año	165	214
Pagos efectuados	<u>(214)</u>	<u>(212)</u>
Saldos al fin del año	<u>165</u>	<u>214</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	297	159
Bonificación por desahucio	<u>109</u>	<u>91</u>
Total	<u>406</u>	<u>219</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	223	159
Costo del servicio del período corriente	77	62
Costos Financieros intereses	12	10
Otros	(15)	(8)
Saldos al fin del año	<u>297</u>	<u>223</u>

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	91	60
Costo del servicio del período corriente	20	30
Costos Financieros intereses	3	3
Otros	(5)	(2)
Saldos al fin del año	<u>109</u>	<u>91</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	-
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	14.56

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	97	92
Intereses sobre la obligación	15	13
Otros	<u>(20)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>92</u>	<u>95</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General de la Compañía y Contraloría, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un distribuidor del exterior y del nivel local y por varios clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas a nivel local. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar. La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún de contrapartes con características similares.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Activos financieros:</u></i>			
Costo amortizado:			
Caja y bancos (Nota 5)	1,065	970	1,296
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>4,285</u>	<u>6,259</u>	<u>5,099</u>
Total	<u>5,350</u>	<u>7,229</u>	<u>6,395</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 10)	9,036	11,778	10,888
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>3,484</u>	<u>814</u>	<u>675</u>
Total	<u>12,520</u>	<u>12,592</u>	<u>11,563</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 2,701,510 y 2,382,510 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 29 de septiembre del 2011, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0005556, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital social de Ecuavegetal S. A., en US\$319,000, mediante capitalización de utilidades del año 2010, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 17 de octubre del 2011.

16.2 Reservas - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Reserva por valuación	406	279	
Reserva legal	<u>333</u>	<u>241</u>	<u>151</u>
Total	<u>739</u>	<u>520</u>	<u>151</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Revaluación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de inversiones en asociadas. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

16.3 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Utilidades retenidas – distribuibles	2,716	2,380	1,859
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	804	804	802
Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital	<u>152</u>	<u>152</u>	<u>152</u>
Total	<u>3,672</u>	<u>3,336</u>	<u>2,813</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	17,861	19,443
Gastos de ventas	1,140	1,019
Gastos de administración	<u>625</u>	<u>657</u>
Total	<u>19,626</u>	<u>21,119</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas, materiales y otros	12,701	13,834
Gastos por beneficios a empleados	2,673	2,689
Repuestos y mantenimientos	660	1,003
Honorarios profesionales	388	344
Publicidad	361	133
Gestión de ventas en el exterior	317	361
Comisiones	308	401
Combustibles y lubricantes	299	331
Costo de calidad	288	292
Depreciación	278	394
Transporte	194	206
Otros	<u>1,159</u>	<u>1,131</u>
Total	<u>19,626</u>	<u>21,119</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Fabrica de Envases S. A. Fadesa	3,088	
Veconsa S.A.	35	
Amerifoods S. A.	28	22
Latienvases S. A.		22
Tropicalimentos S. A.	<u>15</u>	-
Total	<u>3,166</u>	<u>44</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas de Producto terminado:</u>		
Tropicalimentos S. A.	5,035	4,537
Veconsa S. A.	97	-
Fabrica de Envases S. A. Fadesa	6	-
<u>Compra de envases, palmito y otros:</u>		
Fabrica de Envases S.A. Fadesa	6,374	6,759
Veconsa S.A.	97	-
Tropicalimentos S. A.	18	-
<u>Comisiones y arriendos:</u>		
Amerifoods S. A.	139	259
Tropicalimentos S. A.	64	-

19. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos – Ecuavegetal" – En noviembre 9 del 2009, se constituyó el fideicomiso mercantil "Primera Titularización Flujos – Ecuavegetal" en el cual comparecen Ecuavegetal S. A. como el Originador y Morgan & Morgan, Fiduciaria & Trust Corporation S. A, Fiduciaria del Ecuador, como la Fiduciaria, y con resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10000024 del 5 de enero del 2010, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de titularización del Fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Primera Titularización de Flujos –Ecuavegetal".

El proceso de titularización que el originador implementa a través del fideicomiso tiene por objeto:

- Entrega al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos y con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de financiamiento para reestructuración de pasivos y capital de trabajo.
- Se paguen los pasivos con inversionistas con cargo a los flujos generados por el derecho de cobro; y, de ser éstos insuficientes, con cargo a la ejecución de los mecanismos de garantía.

El Fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie A, por US\$3 millones, valor nominal mínimo US\$5,000, plazo 1,800 días, tasa de interés fija anual del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

- Serie B: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie B, por US\$2 millones, valor nominal mínimo US\$5,000, plazo de 1,080 días, tasa de interés fija anual del 8.25%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie C, por US\$1 millón, valor nominal mínimo US\$10,000, plazo de 720 días, tasa de interés fija anual del 7.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

El Originador tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- En su calidad de agente de recaudo, entregar al fideicomiso mediante depósito o transferencia hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que se hayan efectivizado los recursos productos de la recaudación de la totalidad de flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudado de los clientes establecido en el contrato de Fideicomiso.
- No solicitar a los clientes ni realizar con aquellos mientras se encuentre vigente el contrato de fideicomiso, ningún tipo de neteo o compensación entre los flujos que se generen por recaudo del derecho de cobro, y las sumas de dinero que, por cualquier concepto deban ser pagadas por el originador a favor de tales clientes.

Durante el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$341,262 relacionados con las titularizaciones de los flujos y pagadas durante el presente ejercicio económico.

Comisiones por Cobranzas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas a realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico, con cargo a resultado por USD\$307,918.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia, con cargo a resultado por USD\$139,300.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Junio 4 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Junio 4 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.