

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

1. Antecedentes

Somos una compañía que fue constituida el 2 de octubre de 1987 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de octubre de 1987. Su domicilio y actividad principal es realizada en la ciudad de Duran y consiste en la fabricación y comercialización de alimentos balanceados, principalmente para especies bioacuáticas, ganado y aves de corral, también cuenta con puntos de ventas en la ciudad de San Vicente y Pedernales en la Provincia de Manabí, y Machala en la Provincia del Oro. Las ventas de balanceados división acuícola en el año 2011 representan el 92% del total de las ventas (85% en el 2010).

La Compañía, mediante escritura pública suscrita el 1 de septiembre del 2011 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2011 cambió su razón social a Alimentsa S. A..

Durante el año 2011, las ventas de la Compañía fueron efectuadas a grandes industrias un 43.61%; relacionadas un 5.49%, exportaciones un 0.29% y clientes menores el 50.61% restante.

La Compañía con fecha 8 de diciembre del 2011 se encuentra inscrita en el Mercado de Valores del Ecuador, debido a que emite instrumentos financieros de deuda.

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizó el 20 de enero del 2012. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

i) Declaración de Cumplimiento

Nuestros estados financieros, constituyen los primeros estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Nuestros estados financieros convertidos a NIIF al 1 de enero del 2010 y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, fueron aprobados de conformidad con las disposiciones societarias vigentes por la Junta General de Accionistas en sesión que se llevó a cabo el 30 de septiembre del 2011. En la nota 4 se detalla más ampliamente la conciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio junto a una descripción de los principales ajustes.

ii) Base de Medición

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

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de Alimentosa se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

b) Flujos de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimiento de hasta tres meses.

c) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar –

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. La Compañía analiza sus cuentas por cobrar en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago o de la incapacidad para cumplir las obligaciones por la contraparte, reconoce con cargo a resultados una provisión para deudores incobrables. Los valores que se conoce no serán recuperados son disminuidos de la cuenta de deudores comerciales con cargo a resultados.

d) Inventarios –

Los inventarios están valorados al costo, el cual no excede el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y gastos de ventas. El costo del inventario se determina de la siguiente manera:

- Los Productos Terminados y en Proceso de Fabricación.- Al costo promedio de manufactura por el método de costo absorbente de producción. El costo absorbente incluye todos los costos derivados de la adquisición y conversión de los mismos, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actual.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

- Materias Primas, Materiales, Combustibles, Repuestos, Accesorios y Herramientas.- Al costo promedio en almacén.
- Inventarios en Tránsito.- Al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Administración ha determinado que si tuviera indicios de deterioro por obsolescencia o lenta rotación de los inventarios; se establecerá una provisión, la cual será calculada a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia.

e) Gastos Pagados por Anticipado –

Representa el costo de pelletizadora principalmente, la cual se devengan durante el periodo de acuerdo a estimaciones de la Administración, y el costo de de las pólizas de seguros que son devengadas en su periodo de vigencia.

f) Propiedad, Maquinaria y Equipos –

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al valor razonable como costo atribuido determinado en tasaciones independientes efectuadas a la fecha de transición, la misma que cumple con las condiciones establecidas en la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (véase nota 4).

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos según se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan considerando si es posible que de estos existan beneficios económicos futuros y que sus costos puedan ser medidos confiablemente.

El gasto por la depreciación de la propiedad, maquinaria y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, en función de la vida útil de los bienes. La estimación de la vida útil de los activos fijos está determinada en el estudio de tasación efectuado al 17 de noviembre del 2011 y las adiciones posteriores son estimadas tomando en cuenta las recomendaciones de los fabricantes, condiciones del mercado y la opinión de los responsables de los activos en la Compañía.

La vida útil de la propiedad, maquinaria y equipo se ha estimado como sigue:

<u>Cuenta</u>	<u>Vida útil</u>
Instalaciones	10 años
Maquinaria y Equipos	entre 8 a 50 años
Muebles y enseres, y equipos de oficina	entre 10 a 20 años
Equipos de computación	entre 3 a 8 años
Perchas y sillas	entre 10 a 20 años
Vehículos	<u>entre 10 a 12 años</u>

g) Cuentas por Pagar –

Se encuentran registradas a valor razonable, generalmente el valor nominal de la obligación de pago.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

h) Obligaciones Financieras –

Las obligaciones financieras y con terceros se reconocen inicialmente al valor nominal que se aproxima al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es mayor a doce meses, y se clasifica como pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es igual o menor a doce meses contados desde la fecha del balance general.

i) Dividendos Distribuidos a los Accionistas –

Los dividendos distribuidos son registrados cuando los accionistas tienen el derecho a recibir el pago y son aprobados de acuerdo con el estatuto. La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles.

j) Provisiones –

Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

k) Beneficios a Empleados –

Los beneficios a empleados comprenden básicamente lo siguiente:

- Beneficios Sociales y otros Beneficios a Corto Plazo.- Los derechos del personal por beneficios sociales y otros beneficios a corto plazo se registran cuando se devengan.
- Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post – Empleo.- Las obligaciones por jubilación patronal y bonificación por desahucio se provisionan aplicando el método de Costeo de Crédito de Unidad Proyectada, considerando estimaciones tales como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del período en que se devengan.

l) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía reconoce sus ingresos de la siguiente manera:

- Venta de Productos Alimenticios para Sectores Productivos en las Líneas Acuícola, Avícola y Pecuaria; y, Materias Primas.- Sobre una base acumulada cuando el riesgo y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos sustancialmente al comprador, lo que generalmente ocurre al momento de despacho de los bienes.
- Exportaciones.- En general las condiciones de entrega de la Compañía en las ventas de exportación se basan en las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional. La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en el valor “FOB (Free on

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Board) y similares”, donde el vendedor paga el flete del transporte de la mercadería hasta el destino mencionado. El riesgo de pérdida o daño se transfiere del vendedor al comprador cuando la mercadería ha sido embarcada en el puerto.

- Otros Ingresos.- Por servicios de producción, transporte, análisis de laboratorio, entre otros, su registro es en función del servicio prestado, es decir por el método del devengado.

m) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los gastos son reconocidos por el método del devengado.

n) Gastos Financieros –

Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras, partes relacionadas y con terceros.

o) Participación de los Empleados en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador. El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula de la utilidad contable con base en el método del pasivo y es reportado en el estado de resultados integrales como una partida del impuesto a las ganancias. Debido a que el cálculo legal se lo realiza de la utilidad contable no se presentan diferencias temporales que originen impuestos diferidos.

p) Provisión para Impuesto a la Renta –

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido, que son reconocidos de acuerdo a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

- Impuesto Corriente.- Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros y utilizando la tasa corporativa de impuesto del 24% (25% y 15% sobre las utilidades a reinvertir en el 2010).
- Impuesto Diferido.- El impuesto diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporales. Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos, utilizada en la determinación de las utilidades tributables sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculadas a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.
Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la depreciación de la propiedad, maquinaria y equipo.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con las misma autoridad tributaria.

q) Instrumentos Financieros

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

Los instrumentos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las inversiones en acciones, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en el estado de resultados: comprende principalmente el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Préstamos y otros créditos: medidos al valor razonable.
- Otros pasivos financieros: medidas al costo amortizado en base a la tasa efectiva de interés.

r) Transacciones en Moneda Extranjera –

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

s) Medio Ambiente –

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimientos de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, en general, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

3. Transición a las “Normas Internacionales de Información Financiera”

Aplicación de NIIF 1 “Adopción por Primera Vez”

Nuestros estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo tanto se han aplicado las disposiciones de NIIF 1 al preparar estos estados financieros.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición para Alimentsa es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción obligatoria de las NIIF es el 1 de enero del 2011.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Compañía ha aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1.

El efecto neto de aplicar las NIIF por primera vez se reconoció en el patrimonio en el rubro de resultados acumulados por adopción de NIIFs por primera vez.

a. Valor Razonable o Revalorización como Costo Atribuido

La Compañía eligió medir la propiedad, maquinaria y equipo a su valor razonable a la fecha de transición como costo atribuido.

Conciliación entre Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Alimentsa. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

a. Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010

		<u>2010</u>	
		<u>01 enero</u>	<u>31 diciembre</u>
Total patrimonio neto según NEC	US\$	3,967,171	
		4,804,866	
Uso valor razonable como costo atribuido en Propiedad, maquinaria y equipo		699,952	699,952
Impuestos diferidos		(174,988)	
		<u>(174,988)</u>	
Efecto de la transición a las NIIF		<u>524,964</u>	<u>524,964</u>
Total patrimonio neto según NIIF	US\$	<u>4,492,135</u>	<u>5,329,830</u>

b. Conciliación del Resultado Neto para el Año Terminado el 31 de diciembre del 2010

		Por el año terminado al 31 de diciembre de <u>2010</u>
Resultado del ejercicio según NEC	US\$	1,338,474
Ajustes cuentas de costos		19,505
Ajustes de años anteriores		<u>1,730</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>21,235</u>
Resultado del ejercicio según NIIF	US\$	<u>1,359,709</u>

- Uso valor razonable como gasto atribuido en propiedad, maquinaria y equipo

Para efectos de primera adopción la Compañía procedió a revaluar todos los ítems incluidos en propiedad, maquinaria y equipo. La revaluación efectuada se realizó por única vez de acuerdo a la NIIF 1 párrafo 16, en la cual se opta por la medición de una partida de propiedad, maquinaria y equipo a su valor razonable y se utiliza este valor como costo atribuido en la fecha de transición. El valor razonable de los activos revaluados ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas, a la fecha de transición. El valor razonable de los activos revaluados ha sido determinado mediante transacciones efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes.

- Impuestos Diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2010

Las principales diferencias entre las NEC y NIIF en la preparación del estado de flujos de efectivo tienen relación con la aplicación de las depreciaciones de propiedad, maquinaria y equipos.

5. Estimaciones y Juicios Contables

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas
- La determinación de impuestos diferidos

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimiento que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía en su giro normal de operaciones mantiene relación con partes relacionadas, las mismas que se detallan a continuación:

- La Compañía vende a sus partes relacionadas productos balanceados. Las ventas por este concepto ascendieron a US\$ 1,969,732 en el 2011 y US\$ 1,825,728 en el 2010.
- La Compañía arrienda bodegas y locales a sus partes relacionadas. Los costos y gastos por este concepto ascendieron a US\$ 105,562 en el 2011 y US\$ 31,882 en el 2010.
- La Compañía cancela el consumo de celular de los empleados de su relacionada Corporación Lanec S. A., valores que son cobrados mediante reembolsos de gastos.

Un detalle de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos corrientes</u>		
Cuentas por Cobrar (nota 8):		
Compañías relacionadas por venta de inventarios:		
Corporación Lanec S.A.	US\$ 18,046	39,262
Gramilesa S.A.	27,025	29,846
Kazan S.A.	24,046	26,046
Fontanive S.A.	5,883	16,792
Garpin S.A.	11,049	7,328
Publipesca S.A.	5,887	876
	<u>91,936</u>	<u>120,150</u>
Compañías relacionadas por servicios:		
Corporación Lanec	3,962	-
Kazarky S.A.	126	126
Foscolo S.A.	-	7,137
Brolimport S.A.	-	7,115
	<u>96,024</u>	<u>134,528</u>

ALIMENTSA S.A.
(Durán – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Accionistas por venta de inventarios:			
Cristian Olsen Pons		<u>13,838</u>	<u>12,274</u>
Partes Relacionadas:			
Lorens Olsen	US\$	<u>1,676</u>	<u>1,676</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Obligaciones y documentos por pagar (nota 12):			
Accionistas:			
Pilar Pons de Olsen	US\$	<u>115,000</u>	<u>117,000</u>
Cuentas por pagar (nota 13):			
Compañías relacionadas:			
Especies de la Playa, Playaespec		104,413	104,413
Coporación Lanec S.A.		18,520	19,448
Publipesca S.A.		14,007	14,007
Gramilesa		-	4,232
Agricola Santa María S.A. Agrisansa		-	<u>199,980</u>
	US\$	<u>136,940</u>	<u>342,080</u>
<u>Ingresos:</u>			
Ingresos operacionales (nota 19):			
Venta de productos balanceados	US\$	<u>1,825,728</u>	<u>963,670</u>
<u>Gastos:</u>			
Gastos administrativos:			
Arriendos de bodegas y oficinas	US\$	<u>105,562</u>	<u>88,558</u>

Compensaciones a funcionarios y directivos

La Compañía ha definido para efectos de considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro y que afectan directamente a los resultados, considerando los niveles de Gerencias.

Los gastos de administración y ventas incluyen salarios y demás beneficios pagados a los ejecutivos de la Compañía por aproximadamente US\$ 136,000 (aproximadamente US\$ 128,000 en el 2010).

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de Efectivo comprende:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja y bancos			
Caja	US\$	1,220	1,220
Bancos locales		600,179	240,199
Bancos del exterior		-	<u>2,701</u>
		<u>601,399</u>	<u>244,120</u>
Inversiones temporales		<u>3,017,762</u>	<u>800,000</u>
Total	US\$	<u>3.619,161</u>	<u>1,044,120</u>

8. Cuentas por Cobrar, neto

Un detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales (nota 3 – b):			
Terceros	US\$	6,362,606	5,512,797
Compañías relacionadas		96,025	134,528
Accionistas		13,838	12,274
Partes relacionadas		<u>1,676</u>	<u>1,676</u>
		<u>6,474,145</u>	<u>5,661,275</u>
(-) Estimación para cuentas incobrables		<u>(121,165)</u>	<u>(70,723)</u>
		<u>6,352,980</u>	<u>5,590,552</u>
Anticipo a proveedores		647,234	304,598
Accionistas		16,827	-
Retenciones de Impuesto a la Renta (nota 23)		326,126	270,536
Funcionarios y empleados		11,766	30,838
Intereses por cobrar		3,919	9,071
Otras cuentas por cobrar		<u>15,046</u>	<u>4,969</u>
Total	US\$	<u>7,373,898</u>	<u>6,210,564</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

La política de crédito de la Compañía para clientes fluctúa entre 30 y 60 días plazo y no generan intereses, excepto en casos específico en que la Administración aplica de acuerdo al vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía para avalizar las obligaciones emitidas a largo plazo ha entregado en garantía parte de la cartera hasta US\$ 4,000,000 (véase nota 24).

Anticipos a proveedores incluye principalmente anticipos entregados, por las compras de inventarios de materia prima. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de anticipos a proveedores no generan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas por cobrar funcionarios y empleados representan principalmente préstamos a empleados y ejecutivos de la Compañía, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas de deudores comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	70,723	40,690
Provisión cargada al gasto		64,693	50,799
Castigos de cartera de clientes		(14,251)	(11,415)
Castigos de cartera en departamento legal		-	(9,351)
Total	US\$	<u>121,165</u>	<u>70,723</u>

9. Inventarios

El saldo de existencias está constituido por lo siguientes rubros:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas e insumos	US\$	1,044,653	1,086,397
Productos terminados		435,021	340,068
Productos en proceso		106,224	55,269
Materiales, suministros y combustibles		36,362	22,697
Inventario en tránsito		-	7,708
		1,622,260	1,512,139
(-) Provisión para bajas de inventarios		-	(22,636)
Total	US\$	<u>1,622,260</u>	<u>1,489,503</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

En diciembre del 2010, la Compañía decidió establecer una reserva para corregir salidas de inventarios no realizadas en el módulo del sistema.

10. Propiedad, maquinaria y equipos, neto

La propiedad, maquinaria, equipos y demás activos fijos que posee la Compañía están resumidos en el siguiente detalle:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciables:			
Terrenos	US\$	162,883	162,883
Construcciones en curso		<u>604,540</u>	<u>4,220</u>
		767,423	167,103
Depreciables:			
Maquinaria y equipos		1,595,852	1,594,006
Vehículos		274,717	244,717
Instalaciones		243,684	236,561
Muebles y enseres, y equipos de oficina		38,427	34,753
Equipos de computación		<u>20,020</u>	<u>15,665</u>
		2,940,123	2,292,805
(-) Depreciación acumulada		<u>(539,256)</u>	<u>(389,573)</u>
Total	US\$	<u>2,400,867</u>	<u>1,903,232</u>

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos es como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	2,292,805	2,099,926
Compras		647,927	189,611
Reclasificaciones y/o transferencias		(609)	20,269
Ventas		-	<u>(17,001)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2,940,123</u>	<u>2,292,805</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	389,573	188,967
Gasto por depreciación del año		152,021	187,127
Reclasificaciones y/o transferencias		(2,338)	30,480
Ventas		-	<u>(17,001)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>539,256</u>	<u>389,573</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía para avalizar las obligaciones financieras ha entregado en garantía parte de la propiedad, maquinaria y equipo (véase notas 24).

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

11. Otros activos

Un detalle de los otros activos es como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartera de clientes en departamento legal	US\$	2,102	2,102
Depósitos en garantía		<u>5.800</u>	<u>4.300</u>
Total	US\$	<u>7,902</u>	<u>6,402</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, cartera de clientes en departamento legal representan saldos con vencimientos mayores a 365 días. La Compañía no ha establecido reserva alguna sobre los saldos de la cartera a diciembre 31 del 2011.

El movimiento de la cartera en legal es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2,102	22,663
Castigos de cartera contra provisión para cuentas de dudoso cobro		-	(9,351)
Proveniente de cuentas por cobrar a clientes		-	3,499
Transferencias a cuentas por cobrar a clientes		-	<u>(14,709)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2,102</u>	<u>2,102</u>

12. Obligaciones y documentos por pagar

Un detalle de las obligaciones y documentos por pagar es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Partes relacionadas:</u>			
Préstamo para capital de trabajo con vencimiento hasta enero 31 del 2011 (enero 31 del 2010 para el saldo del 2009) y tasa de interés del 11% anual.	US\$	115,000	117,000
<u>Terceros:</u>			
Préstamo para capital de trabajo con vencimiento hasta febrero 28 del 2011 (febrero 28 del 2010 para el saldo del 2009), y tasa de interés del 9.5% anual.		74,991	66,524
<u>Banco Bolivariano C.A.:</u>			
Préstamo hipotecario para capital de trabajo, con vencimiento hasta julio 06 del 2011 e intereses del 9.63% anual.		-	<u>175,000</u>
Total	US\$	<u>189,991</u>	<u>358,524</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones bancarias a corto plazo están garantizadas mediante prenda hipotecaria. A la misma fecha, las obligaciones y documentos por pagar a partes relacionadas y terceros se originan de préstamos para capital de trabajo y están respaldados con pagarés a la orden. Estos saldos corresponden a renovaciones a corto plazos de préstamos que provienen de años anteriores.

13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar de la Compañía están compuestas por los siguientes rubros:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	US\$	3,459,720	1,448,973
Compañías relacionadas (nota 6)		136,940	342,080
Accionistas		385,614	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		15,706	12,312
Intereses por pagar		8,136	6,203
Anticipos clientes		-	1,039
Total	US\$	<u>4,006,116</u>	<u>1,810,607</u>

Las cuentas por pagar a proveedores corresponden principalmente a facturas por compra de bienes y servicios con vencimientos de hasta 60 días plazo y no generan intereses.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por compra de inventarios y prestación de servicios, no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía negoció con proveedores de bienes y servicios con quienes mantenía saldos por pagar, el canje de estos saldos por Pagares a la Orden anotados en REVNI's, producto de dicha negociación se emitieron y canjearon 142 (124 en el 2010) pagares por el importe total de US\$ 2,400,000 (US\$ 1,935,000 en el 2010) (notas 16 y 24).

Los intereses por pagar se originan en las obligaciones a corto y largo plazo que la Compañía mantiene con banco local, partes relacionadas y con terceros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

14. Beneficios a Empleados a Corto Plazo

Un detalle de los beneficios a empleados a corto plazo es como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	420,401	300,277
Beneficios sociales:			
Vacaciones		44,867	23,177
Décimo cuarto sueldo		18,326	19,241
Décimo tercer sueldo		4,644	3,742
Fondos de reserva		<u>2,397</u>	<u>1,552</u>
		<u>70,234</u>	<u>47,712</u>
Total	US\$	<u>490,635</u>	<u>347,989</u>

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, beneficios sociales y participación de los trabajadores en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

El movimiento de los gastos acumulados es como sigue:

		Participación de los empleados en las utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	190,680	50,973
Provisión cargada al gasto		300,277	94,108
Pagos efectuados		<u>(190,680)</u>	<u>(97,369)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		300,277	47,712
Provisión cargada al gasto		420,401	134,463
Pagos efectuados		<u>(300,277)</u>	<u>(111,941)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>420,401</u>	<u>70,234</u>

15. Obligaciones Fiscales

El saldo de las cuentas por pagar al fisco comprenden:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta (nota 23)	US\$	363,568	363,097
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta		22,566	40,601
Retenciones en la fuente del Impuesto al valor agregado		10,400	35,472
Impuesto al Valor Agregado		<u>3,038</u>	<u>1,517</u>
Total	US\$	<u>398,572</u>	<u>440,687</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

16. Obligaciones a Largo Plazo

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Registro Especial de Valores No Inscritos – REVNIs (1)	US\$	2,400,000	1,935,000
Obligaciones en circulación (2) Institución financiera (3)		1,300,000- <u>16,185</u>	<u>36,368</u>
		3,716,185	1,971,368
Menos vencimientos circulantes		<u>(2,407,702)</u>	<u>(20,183)</u>
Total	US\$	<u>1,308,483</u>	<u>1,951,185</u>

- (1) En septiembre 26 del 2010, la Junta General de Accionistas resolvió mediante acta, autorizar a la Administración de la compañía, la colocación de títulos valores hasta por el monto de US\$. 2,400,000, consistentes en “Pagares a la Orden”, emitidos por la compañía a través del “Registro Especial de Valores No Inscritos” o “REVNIs”, para lo cual suscribió un convenio de asesoramiento y colocación para estos documentos, según se menciona en la nota 24. Las principales características de esta operación son:

Monto autorizado:	US\$. 2,400,000
Plazo de emisión:	450 días (1.25 años)
Unidad monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América
Agente pagador:	Alimentsa S.A., través de DECEVALE S.A.
Asesor y agente colocador:	Ventura Casa de Valores Vensaca S.A.
Tasa de interés:	Devengarán el 8.50% fijo anual, pagaderos cada 90 días.
Pago de capital e interés:	Los intereses se pagan cada 90 días, los cuales se calculan a partir de la fecha de colocación de los pagares en el mercado. Los pagos de capital se los realizará al final del plazo establecido en las condiciones de emisión en 450 días.
Sistema de Colocación	Bursátil, en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.
Destino de los recursos	Servirán para capital de trabajo.

- (2) La Compañía previo el cumplimiento de las formalidades legales y autorización de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador el 8 de diciembre del 2011 inscribió en el Registro de Mercado de Valores la emisión de “Cupones de Capital e Interés – Obligaciones Desmaterializadas y Materializadas” por US\$ 4,000,000, las cuales se encuentran amparadas con: “Garantía General” que de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores constituye la totalidad de los activos de la Compañía libres de todo gravamen (véase nota 24). El 31 de diciembre del 2011 se colocó en el mercado bursátil US\$ 1,300,000 a una tasa del 7% anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2016. reajutable en base a la tasa Libor. Las amortizaciones de los “Certificados Bursátiles”, serán en

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

una sola exhibición al vencimiento de cada cupón redimible. Los recursos captados se destinaron a capital de trabajo.

- (3) Representa créditos para capital de trabajo con contratos de una institución financiera local (Banco Bolivariano) con un vencimiento entre 337 y 702 (308 y 702 en el 2010) días plazo devengan una tasa de interés anual del 9.63% (8.95% y 9,63% en el 2010). Se encuentran garantizados con hipoteca, prendas industriales y contratos con reserva de dominio (véase nota 24).

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
2012	US\$	-	7,702
2013		<u>8,483</u>	<u>8,483</u>
Total	US\$	<u>8,483</u>	<u>16,185</u>

17. Beneficios a Empleados a Largo Plazo

Un detalle y movimiento de las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo es como sigue:

		<u>Jubilación</u>	<u>Bonificación por</u>	<u>Total</u>
		<u>patronal</u>	<u>desahucio</u>	
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 1 de enero del 2010	US\$	171,337	52,332	223,669
Costo neto del período		40,417	1,127	41,544
Reducciones / liquidaciones anticipadas		<u>(4,755)</u>	-	<u>(4,755)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2010		206,999	53,459	260,548
Costo neto del período		68,729	9,484	78,213
Reducciones / liquidaciones anticipadas		(5,737)	-	(5,737)
Pagos efectuados		<u>(1,825)</u>	<u>(518)</u>	<u>(2,343)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>268,166</u>	<u>62,425</u>	<u>330,591</u>

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2.00%
Tasa de rotación (promedio)	<u>4.90%</u>	<u>4.90%</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía, no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El método actuarial utilizado es el de “Costeo de Crédito Unitario Proyectado”.

El Código de Trabajo, establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 264 en el 2011 y US\$ 240 en el 2010), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajador jubilado	US\$	16,597	-
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años de servicio		219,201	178,018
Trabajadores con tiempo de servicio menor 10 años		<u>32,368</u>	<u>28,981</u>
Total	US\$	<u>268,166</u>	<u>206,999</u>

18 Patrimonio de los Accionistas

Administración del Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros y de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 está representado por 37,625,000 acciones de US\$. 0.04 cada una (22,625,000 acciones en el 2010). En septiembre 1 del 2011, la Compañía realizó un aumento de capital mediante la capitalización de utilidades del año 2010 por US\$ 600,000 (equivalentes a 15,000,000 nuevas acciones); este aumento fue formalizado mediante escritura aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0006857 de diciembre 2 del 2011 e inscrita en el Registro Mercantil con fecha diciembre 25 del 2011. Esta capitalización de utilidades acumuladas fue aprobada por la Junta General de Accionistas mediante acta de agosto 24 del 2011.

En febrero 15 del 2011, Procariomart S.A. mediante cesión de acciones transfirió a Lexitraf S.A. 11,792,159 acciones, su registro en la Superintendencia de Compañías fue el 6 de abril del 2011.

Un detalle de la conformación del capital social es como sigue:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación US\$</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lexitraf S.A.	19,610,150	11,792,150	0.04	784,406	-52.12%		
Netador S.A.	15,192,975	9,135,975	0.04	607,719,365,439	40.38%	40.38%	
Christian Olsen Pons	940,625	565,625.04	37,625	22,625.50%	2.50%		
Roberto Boloña Páez	940,625	565,625.04	37,625	22,625.50%	2.50%		
Danny Vélez Sper	940,625	565,625.04	37,625	22,625.50%	2.50%		
Procariomart S.A.	-	11,792,150	0.04	37,625,471,686	-		
Total	37,625,000	22,625,000		1,505,000,905,000	100.00%	100.00%	

Aportes para Futuro Aumento de Capital

Los aportes para futuro aumento de capital resulta del siguiente movimiento:

<u>Accionistas</u>		----- Movimiento 2011 -----				
		<u>Saldos al 31-Dic-10</u>	<u>Nuevos aportes</u>	<u>Transferencia de aportes</u>	<u>Retiro de aportes</u>	<u>Saldos al 31-Dic-11</u>
Lexitraf S.A.	US\$	-	2,205	215,338	(26,060)	191,483
Netador S.A.		475,036	1,708	-	(328,392)	148,352
Christian Olsen		29,410	106	-	(20,331)	9,185
Roberto Boloña		29,410	106	-	(20,331)	9,185
Danny Vélez		29,410	106	-	(20,331)	9,185
Procariomar S.A.		613,146	-	(215,338)	(397,808)	-
Total	US\$	1,176,412	4,231	-	(813,253)	367,390

<u>Accionistas</u>		----- Movimiento 2010 -----				
		<u>Saldos al 31-Dic-09</u>	<u>Nuevos aportes</u>	<u>Transferencia de aportes</u>	<u>Retiro de aportes</u>	<u>Saldos al 31-Dic-10</u>
Procariomar S.A.	US\$	780,156	54,133	(82,250)	(138,893)	613,146
Netador S.A.		604,427	41,939	(149,097)	(22,233)	475,036
Christian Olsen		37,421	2,597	(9,231)	(1,377)	29,410
Roberto Boloña		37,421	2,597	(9,231)	(1,377)	29,410
Danny Vélez		37,421	2,597	(9,231)	(1,377)	29,410

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Hostein Investment Inc		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>259,040</u>	<u>(259,040)</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>1,496,846</u>	<u>103,863</u>	<u>-</u>	<u>(424,297)</u>	<u>1,176,412</u>

Restricción a las Utilidades

a. Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía debe transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El valor de la reserva al 31 de diciembre de 2,010 asciende a US\$ 295,235.

b. Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

c. Reserva de Capital

De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

d. Adopción por Primera Vez de las NIIF

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes las utilidades acumuladas resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuida entre los accionistas, no podrá ser utilizada para aumentar el capital social en virtud que no corresponden a resultados operacionales, motivo por el cual los trabajadores no tendrán derecho a una participación. Este saldo podrá ser utilizado para compensar el déficit acumulado y las pérdidas del ejercicio si las hubiere, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

e. Distribución de los Dividendos

Alimentsa S.A. puede distribuir dividendos a los accionistas hasta el límite de los resultados acumulados que obtenga, calculados de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes y los estatutos de la Compañía.

19. Ingresos, netos

Un detalle de los ingresos operacionales de la Compañía es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos:</u>			
Ventas locales por división:			
Acuícola	US\$	33,181,859	23,292,022
Frutomar		1,216,862	1,688,772
Avícola		694,849	1,461,947
Ganado		640,747	704,540
Materia prima		<u>50,512</u>	<u>53,094</u>
		35,784,829	27,200,375
Ingresos por servicios locales:			
Servicios de producción		20,877	10,099
Transporte		20,230	17,138
Servicios varios		<u>36,416</u>	<u>29,848</u>
		77,523	57,085
Exportación de balanceados		105,188	307,913
(-) Devoluciones y descuentos		<u>(772,605)</u>	<u>(595,801)</u>
Total	US\$	<u>35,194,935</u>	<u>26,969,572</u>
<u>Otros ingresos:</u>			
Intereses ganados	US\$	24,652	9,079
Indemnizaciones seguros		3,322	20,061
Utilidad en venta de activos fijo		-	8,482
Otros ingresos		<u>22,764</u>	<u>54,149</u>
Total	US\$	<u>50,738</u>	<u>91,771</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

20. Costo de Ventas

Un detalle de los costos de ventas de la Compañía es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima utilizada	US\$	27,777,041	20,673,237
Mano de obra directa		559,741	561,024
Costos indirectos de fabricación:			
Transporte		537,474	240,734
Servicios públicos		265,724	222,932
Suministros y materiales		255,779	356,702
Mantenimiento y reparaciones		223,629	70,615
Depreciaciones		130,390	152,753
Arriendo de inmuebles		105,562	99,723
Combustibles		96,173	77,381
Honorarios		27,234	74,716
Seguros		23,692	19,513
Otros gastos de fabricación		<u>104,533</u>	<u>17,661</u>
Total	US\$	<u>30,106,972</u>	<u>22,566,991</u>

21. Gastos de Ventas, Administración y Generales

Los gastos de ventas, administración y generales comprenden:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Transporte	US\$	549,422	714,577
Honorarios		387,999	460,001
Sueldos y beneficios sociales		336,260	317,407
Impuestos, contribuciones y otros		96,749	77,790
Suministros y materiales		81,534	60,048
Jubilación patronal y desahucio		72,476	38,349
Provisión para cuentas incobrables		64,693	50,799
Gastos de gestión		55,517	35,218
Mantenimiento y reparaciones		28,344	268,236
Arriendo de inmuebles		22,426	20,796
Depreciaciones		21,631	34,374
Gastos de viaje		10,887	10,415
Seguros		9,489	6,975
Servicios públicos		9,182	8,284
Combustibles		6,168	6,568
Promoción y publicidad		4,324	7,823
Otros gastos		<u>297,124</u>	<u>286,961</u>
Total	US\$	<u>2,054,225</u>	<u>2,404,621</u>

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

22. Gastos Financieros

Un detalle de los gastos financieros es como sigue:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses	US\$	211,695	45,897
Comisiones e impuestos		40,373	20,701
Otros bancarios		<u>29,735</u>	<u>52</u>
Total	US\$	<u>281,803</u>	<u>66,650</u>

23. Impuesto a la Renta

Para el cálculo del Impuesto a la Renta se efectuó la siguiente Conciliación Tributaria de acuerdo a lo que dispone el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

		<u>2011</u>	Tasa efectiva	<u>2010</u>	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	2,382,272		1,701,571	25.00%
Gasto por impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal	US\$	571,745	24.00%	425,393	25.00%
Aumento / (disminución) resultante de:					
Participación trabajadores en ingresos exentos		497	0.02%	3,009	0.18%
Gastos no deducibles		17,506	0.73%	15,994	0.94%
Ingresos exentos		(3,322)	(0.14%)	(20,061)	(1.18%)
Leyes especiales		(58,129)	(2.44%)	-	-
Deducción por trabajadores con discapacidad		(78,124)	(3.28%)	(8,127)	(0.48%)
Ahorro por reinversión de las utilidades		(87,606)	(3.68%)	(53,111)	(3.12%)
Total gasto por impuesto a la renta	US\$	<u>362,568</u>	<u>15.22%</u>	<u>363,097</u>	<u>21.24%</u>

El movimiento del pasivo por impuestos diferidos es el siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio de año	US\$	151,394	174,988
Ajustes		-	(23,594)
Saldo al cierre del período	US\$	<u>151,394</u>	<u>151,394</u>

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre las diferencias temporales de conformidad con el método del pasivo utilizando la tasa impositiva legal del 24% (25% en 2010).

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes se establece que: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en el año 2010 se acogió a esta disposición legal (véase nota 18).

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

El anticipo del impuesto a la renta determinado a partir del año 2010 constituye el valor mínimo por concepto de impuesto a la renta a pagarse, no podrá ser recuperado ni por solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas o por compensación en años futuros.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente es el siguiente:

		<u>31 de diciembre del 2011</u>		<u>31 de diciembre del 2010</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	270,536	363,831	174,514	262,734
Provisión cargada al gasto		-	<u>362,568</u>	-	<u>363,097</u>
		270,536	726,399	174,514	625,831
Más (menos):					
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior		(270,536)	(363,831)	(158,783)	(262,734)
Impuestos retenidos por terceros		<u>326,126</u>	-	<u>254,805</u>	-
Saldos al final del año	US\$	<u>326,126</u>	<u>362,568</u>	<u>270,536</u>	<u>363,831</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables. De igual manera, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

24. Compromisos

Convenio de Consultoría Financiera

En septiembre 3 del 2010, la Compañía suscribió un “Convenio de Consultoría Financiera” con Capital Ventura Caventur S.A. para el asesoramiento en la estructuración y colocación de títulos de capital y/o de deuda en los mercados nacional o internacional, y cuyos honorarios se pactaron en el 3.5% del valor nominal de los títulos de capital o de deuda que se coloquen y hubieren sido efectivamente adquiridos en el mercado. El plazo de duración de este contratos es de un año a partir de su suscripción, prorrogable automáticamente y por periodos iguales salvo que una de las partes comuniquen su intención de darlo por terminado con treinta días de anticipación.

Contrato para Representación de Obligacionistas

En septiembre 30 del 2011, Alimentsa S. A., suscribió un “Contrato para Representación de Obligacionistas” con Asesorsa S.A. con la finalidad que las actividades del emisor estén tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas y así dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores, Reglamento General, y otras disposiciones específicas por la emisión de obligaciones. La vigencia de este contrato será hasta la cancelación total de la emisión de obligaciones.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Garantías Entregadas

La Compañía ha entregado garantías para cubrir sus obligaciones financieras a:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Bolivariano:			
Hipotecario	US\$	126,997	284,497
Prenda con reserva de dominio		33,051	91,085
Prenda industrial		-	<u>569,956</u>
Total	US\$	<u>160,048</u>	<u>945,538</u>

La Compañía, para la emisión de obligaciones la garantía general comprometida es mantener los límites de los siguientes indicadores y activos productivos de acuerdo lo que dispone la Ley de Mercado de Valores:

<u>Indicador</u>	<u>Límite</u>
Pasivo financiero / Patrimonio	< = 3
Activo corriente / Pasivo corriente	> 1
Utilidad operativa / Gastos financieros	> 1

En adición, Alimentsa como resguardo voluntario se comprometió a mantener en cuentas por cobrar un valor no inferior a US\$ 4,000,000.

25. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (31 de Mayo del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.