

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error

Responsabilidad del auditor

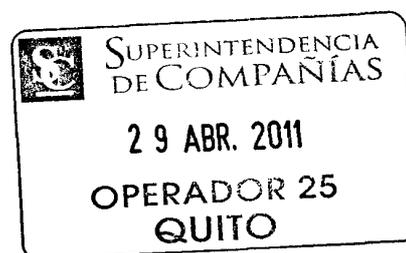
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si 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 por 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 adecuados 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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

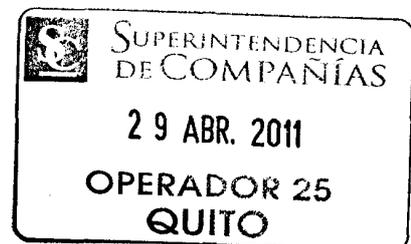
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 2, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	860,551	579,237
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,961,699	3,788,522
Inventarios	5	3,832,196	2,364,358
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,960,102</u>	<u>2,603,333</u>
Total activos corrientes		<u>12,614,548</u>	<u>9,335,450</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		387,751	387,751
Edificios e instalaciones		10,021,799	8,856,423
Maquinaria y equipo		10,291,463	7,293,229
Muebles y enseres		261,464	256,664
Equipos de computación y comunicación		828,619	628,841
Vehículos		399,035	421,055
Construcciones en curso		<u>2,246,654</u>	<u>1,485,616</u>
Total		<u>24,436,785</u>	<u>19,329,579</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,524,153</u>	<u>4,437,245</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>18,912,632</u>	<u>14,892,334</u>
TOTAL		<u>31,527,180</u>	<u>24,227,784</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Vásquez
Representante Legal



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	665,000	665,000
Cuentas por pagar	9	9,283,956	5,172,996
Participación a trabajadores	10	399,396	238,981
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,914,524</u>	<u>1,797,334</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,262,876</u>	<u>7,874,311</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>244,621</u>	<u>76,165</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	15	<u>6,002,690</u>	<u>5,175,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	19	10,544,107	8,036,199
Reserva de capital		678,791	678,791
Reserva legal		538,050	538,050
Utilidades retenidas		<u>1,256,045</u>	<u>1,849,268</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,016,993</u>	<u>11,102,308</u>
TOTAL		<u>31,527,180</u>	<u>24,227,784</u>



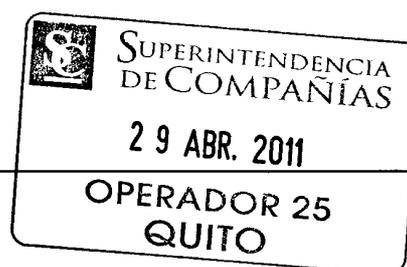

Susana Palacios Calvache
Contadora General

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010 (en U.S. dólares)	2009
VENTAS NETAS		47,663,475	41,585,067
COSTO DE VENTAS		<u>34,136,523</u>	<u>29,472,136</u>
MARGEN BRUTO		<u>13,526,952</u>	<u>12,112,931</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas	16	8,011,685	7,805,234
Gastos de administración	17	<u>2,454,377</u>	<u>2,276,028</u>
Total		<u>10,466,062</u>	<u>10,081,262</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		3,060,890	2,031,669
OTROS GASTOS, NETO	18	<u>398,252</u>	<u>438,462</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,662,638</u>	<u>1,593,207</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	399,396	238,981
Impuesto a la renta	11	<u>348,566</u>	<u>233,708</u>
Total		<u>747,962</u>	<u>472,689</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,914,676</u>	<u>1,120,518</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Vásquez
Representante Legal

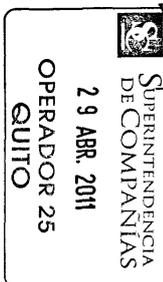
Susana Palacios Calvache
Contadora General

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,184,745	678,791	76,126	(770,682)	4,168,980
Utilidad neta	-	-	-	1,120,518	1,120,518
Efectos de fusión (Ver Nota 21)	<u>3.851.454</u>	-	<u>461.924</u>	<u>1.499.432</u>	<u>5.812.810</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	8,036,199	678,791	538,050	1,849,268	11,102,308
Capitalización (Ver Nota 1)	2,507,899	-	-	(2,507,899)	-
Aporte en efectivo (Ver Nota 1)	9	-	-	-	9
Utilidad Neta	-	-	-	<u>1.914.676</u>	<u>1.914.676</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>10.544.107</u>	<u>678.791</u>	<u>538.050</u>	<u>1.256.045</u>	<u>13.016.993</u>

Ver notas a los estados financieros




 Diego Vásquez
 Representante Legal


 Susana Palacios Calvache
 Contadora General

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	47,540,402	41,575,557
Pagado a proveedores y trabajadores	(42,042,811)	(37,573,546)
Intereses pagados	(447,562)	(402,605)
Participación trabajadores	(238,981)	-
Impuesto a la renta	(243,894)	(327,229)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>49,310</u>	<u>(35,857)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,616,464</u>	<u>3,236,320</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,162,849)</u>	<u>(2,874,109)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligación bancaria a largo plazo	827,690	5,175,000
Aporte de capital	9	-
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	<u>-</u>	<u>(5,235,887)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>827,699</u>	<u>(60,887)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	281,314	301,324
SalDOS al comienzo del año	<u>579,237</u>	<u>277,913</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>860,551</u>	<u>579,237</u>

(Continúa...)

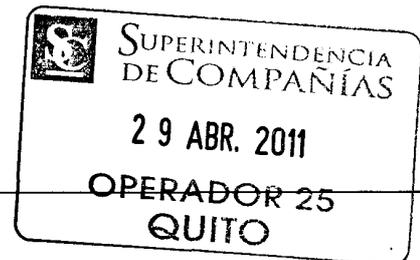


ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,914,676	1,120,518
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,116,586	915,920
Baja de propiedades, planta y equipo	25,965	17,180
Amortización de otros activos	-	385
Provisión para cuentas dudosas	-	69,911
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	(36)	4,457
Provisión para desahucio, neta de pagos	(38,000)	38,000
Provisión (reversión) para jubilación	206,456	(51,484)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(173,177)	(331,260)
Inventarios	(1,467,802)	545,008
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,461,441)	(1,243,321)
Cuentas por pagar	4,110,960	679,223
Participación a trabajadores	160,415	238,981
Impuesto a la renta	104,672	(93,521)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>117,190</u>	<u>1,026,323</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,616,464</u>	<u>3,236,320</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Vásquez
Representante Legal

Susana Palacios Calvache
Contadora General

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. es una subsidiaria de Alpina Productos Alimenticios S.A. - Colombia fue constituida mediante escritura pública otorgada ante notario el 18 de septiembre de 1995, aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 95.1.1.1.3499 del 26 de octubre de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de noviembre del mismo año. La Compañía tiene por objeto la fabricación, venta, comercialización, exportación e importación de productos alimenticios, insumos y materias primas utilizadas para la industria de alimentos.

Su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos lácteos; una parte significativa de tales productos es importada de su Casa Matriz domiciliada en Colombia. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 14 de noviembre de 2008, aprobó la fusión por absorción con Proloceki S.A., compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal era el procesamiento, industrialización de lácteos y alimentos formando agroindustrias, comercialización, venta, distribución, importación y exportación de productos alimenticios y en especial lácteos. A través del proceso de fusión, Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. se hace cargo de todas las obligaciones y compromisos de Proloceki S.A.. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 21 de enero de 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de febrero del 2009, mediante Resolución No.09.Q.IJ.000222, fecha en la cual se perfeccionó el proceso de fusión.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Marzo de 2010, aprobó la capitalización de utilidades retenidas originadas en Proloceki S.A. y registradas en Alpiecuador, como consecuencia de la fusión por absorción de Proloceki S.A. por US\$1,499,432, y de las utilidades del ejercicio del año 2009 por US\$1,008,467 más un aporte en efectivo de US\$9.

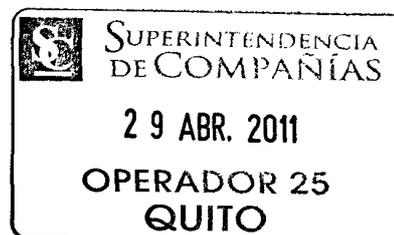
2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

- 8 -



Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar 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.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación y comunicación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

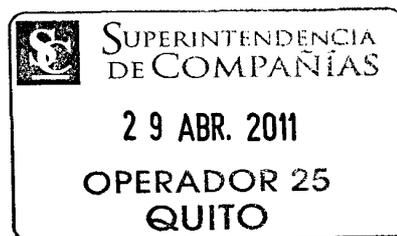
Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y el 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Para el año 2010, los pagos por desahucio son cancelados y se registran en resultados cuando ocurran.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.



3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	262,569	102,764
Bancos	120,902	476,473
Depósito en garantía (Ver Nota 22)	<u>477,080</u>	-
Total	<u>860,551</u>	<u>579,237</u>

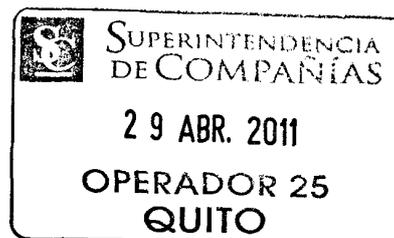
4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	2,026,568	2,040,186
Importadora El Rosado S.A.	538,054	491,815
Mega Santamaría S.A.	302,435	277,467
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	233,016	118,999
Otros menores	1,006,023	1,054,556
Provisión para cuentas dudosas	<u>(144,397)</u>	<u>(194,501)</u>
Total	<u>3,961,699</u>	<u>3,788,522</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	194,501	146,340
Provisión del año	-	69,911
Bajas y/o recuperaciones	<u>(50,104)</u>	<u>(21,750)</u>
Saldos al fin del año	<u>144,397</u>	<u>194,501</u>



5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,298,316	928,242
Productos en proceso	1,151,782	400,576
Productos terminados	1,099,508	812,410
Materiales y repuestos	188,751	161,285
Importaciones en tránsito	104,100	58,869
Otros	-	13,273
Provisión para obsolescencia	<u>(10,261)</u>	<u>(10,297)</u>
Total	<u>3,832,196</u>	<u>2,364,358</u>

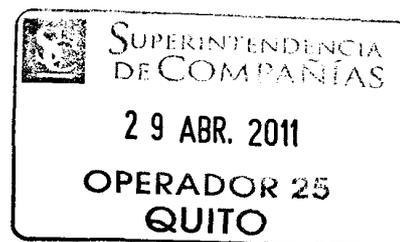
Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,297	5,480
Provisión del año	7,298	16,297
Bajas	<u>(7,334)</u>	<u>(11,480)</u>
Saldos al fin del año	<u>10,261</u>	<u>10,297</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	2,966,762	1,400,279
Crédito tributario de impuesto a la renta (Ver Nota 11)	181,864	286,536
Gastos pagados por anticipado	166,206	176,402
Cuentas por cobrar a empleados	80,735	35,038
Anticipo a proveedores	65,845	418,895
Otras cuentas por cobrar	<u>498,690</u>	<u>286,183</u>
Total	<u>3,960,102</u>	<u>2,603,333</u>



7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,892,334	9,386,607
Adquisiciones (1)	5,162,849	2,874,109
Ventas	(1,944)	(598)
Bajas	(24,021)	(16,582)
Incremento por fusión (Ver Nota 21)	-	3,564,718
Depreciación	<u>(1,116,586)</u>	<u>(915,920)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>18,912,632</u>	<u>14,892,334</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a la construcción y adquisición de instalaciones, maquinaria y equipo para la elaboración de productos que actualmente se importan para la comercialización en el mercado local.

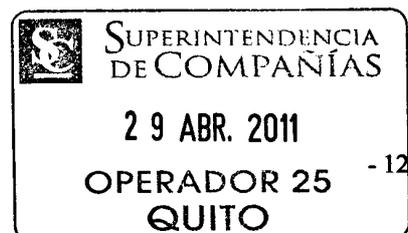
8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponden a obligaciones por pagar a un banco del exterior con vencimientos hasta mayo del 2011 (hasta mayo del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más un spread de hasta un 3%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Alpina Productos Alimenticios S.A. - Colombia	7,301,494	2,841,464
Proveedores locales	1,811,333	2,167,630
Proveedores del exterior	<u>171,129</u>	<u>163,902</u>
Total	<u>9,283,956</u>	<u>5,172,996</u>



10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

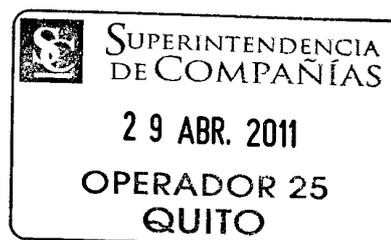
De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	238,981	-
Provisión del año	399,396	238,981
Pagos efectuados	(238,981)	(356,727)
Incremento por fusión (Ver Nota 21)	<u>-</u>	<u>356,727</u>
Saldos al fin del año	<u>399,396</u>	<u>238,981</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,263,242	1,354,226
Gastos no deducibles	391,370	430,713
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(571,065)</u>	<u>(446,235)</u>
Utilidad gravable	<u>2,083,547</u>	<u>1,338,704</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	258,481	151,119
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>90,085</u>	<u>82,589</u>
Total	<u>348,566</u>	<u>233,708</u>



Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

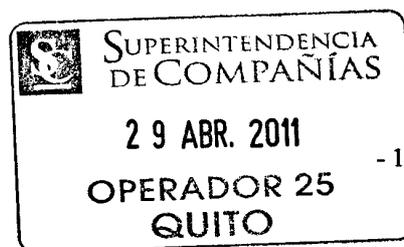
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(286,536)	(193,015)
Provisión del año	348,566	233,708
Pagos efectuados (anticipos y retenciones a favor)	<u>(243,894)</u>	<u>(327,229)</u>
Saldos al final del año (Ver Nota 6)	<u>(181,864)</u>	<u>(286,536)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos por amortizar de pérdidas tributarias ascienden a US\$734,419 y US\$1,351,077, respectivamente.

Las declaraciones de impuestos Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. no han sido revisadas por las autoridades tributarias, y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 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.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- 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.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.



12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011; sin embargo, la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	551,455	491,937
Intereses por pagar	189,567	243,444
Compañía relacionada	-	189,936
Retenciones de impuestos por pagar	77,934	117,324
Otras cuentas por pagar	<u>1,095,568</u>	<u>754,693</u>
Total	<u>1,914,524</u>	<u>1,797,334</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

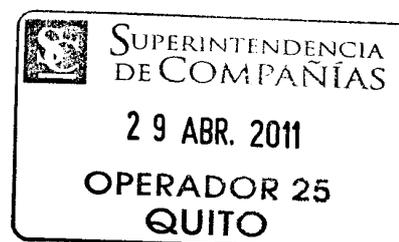
Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación	244,621	38,165
Desahucio	-	<u>38,000</u>
Total	<u>244,621</u>	<u>76,165</u>

Jubilación - 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. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo. La reserva constituida por US\$244,621 corresponde a las obligaciones adquiridas para atender el pago de 45 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o más de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

- 15 -



El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

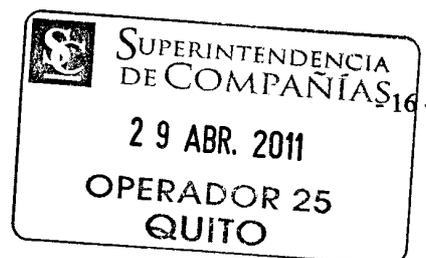
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	38,165	21,298
Provisión del año	206,456	-
Reversión de provisión	-	(51,484)
Efectos de la fusión (Ver Nota 21)	<u>-</u>	<u>68,351</u>
Saldos al fin del año	<u>244,621</u>	<u>38,165</u>

Durante el año 2010, la Compañía canceló la provisión por desahucio. Los pagos por desahucio serán cancelados y registrados al gasto cuando ocurran.

15. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones bancarias a largo plazo es como sigue:

	...Diciembre,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Obligación por pagar con un banco del exterior con vencimiento en julio del 2012 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más 5.25%	5,175,000	5,175,000
Obligación por pagar con un banco local con vencimiento en mayo del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 10.21%	<u>827,690</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>6,002,690</u>	<u>5,175,000</u>



16. GASTOS DE VENTAS

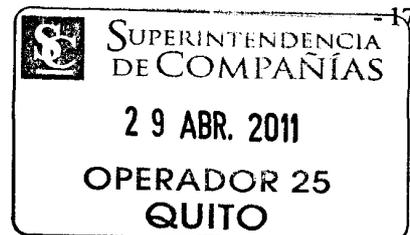
Un resumen de gastos de ventas es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Personal	3,814,366	3,791,093
Servicios	3,447,407	3,022,153
Diversos	214,349	336,078
Arrendamientos	182,802	162,422
Mantenimiento y reparaciones	108,549	102,793
Gastos de viaje	92,899	97,682
Impuestos	64,834	53,652
Depreciaciones	45,582	49,285
Contribuciones y afiliaciones	33,599	10,968
Provisión cartera y obsolescencia	<u>7,298</u>	<u>179,108</u>
Total	<u>8,011,685</u>	<u>7,805,234</u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de gastos de administración es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Personal	1,080,721	904,624
Servicios	692,066	765,324
Diversos	181,177	336,265
Honorarios	153,757	102,518
Depreciaciones	140,034	89,536
Mantenimientos y reparaciones	86,370	49,046
Gastos legales	76,889	1,085
Gastos de viaje	<u>43,363</u>	<u>27,630</u>
Total	<u>2,454,377</u>	<u>2,276,028</u>



18. OTROS GASTOS, NETO

Un resumen de otros gastos, neto es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Otros Ingresos:		
Recuperaciones	(109,290)	(13,083)
Diversos	(14,958)	(48,088)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(11,923)	(24,803)
Ingresos financieros	<u>(7,085)</u>	<u>(1,173)</u>
Subtotal	<u>(143,256)</u>	<u>(87,147)</u>
Otros Gastos:		
Gastos financieros	474,900	422,394
Diversos	65,199	88,792
Pérdida en retiro de bienes	<u>1,409</u>	<u>14,423</u>
Subtotal	<u>541,508</u>	<u>525,609</u>
Total	<u>398,252</u>	<u>438,462</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,544,107 acciones de US\$1 valor nominal unitario (8,036,199 acciones de US\$1 valor nominal unitario para el 2009).

La Junta General de accionistas celebrada el 30 de marzo del 2010, aprobó el aumento de capital de acuerdo a la depuración de las utilidades previstas en el Art 47 del Reglamento a la Ley de Impuesto a la Renta por valor total a capitalizar de US\$2,507,908.

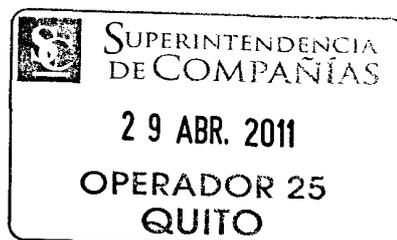
Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con la Casa Matriz, Alpina Productos Alimenticios S.A. - Colombia, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

2010 2009



(en U.S. dólares)

Compra de producto terminado	<u>3,178,510</u>	<u>2,681,648</u>
Compra de materia prima	<u>2,243</u>	<u>23,217</u>

21. EFECTOS DE FUSIÓN

Con fecha 21 de enero de 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión de Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. con la Compañía Proloceki S.A.; dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 6 de febrero del 2009.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía al momento de la fusión. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados.

Total
(en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	333,267
Cuentas por cobrar comerciales	1,962,078
Inventarios	1,224,113
Gastos pagado por anticipado	<u>472,736</u>
Total activos corrientes	<u>3,992,194</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 3,564,718

TOTAL 7,556,912

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:

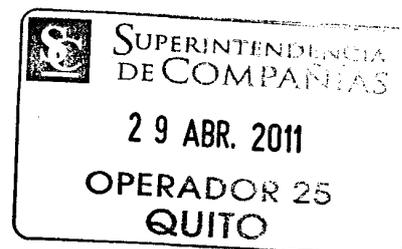
Obligaciones financieras	60,886
Proveedores	582,417
Participación a trabajadores	356,727
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>369,636</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,369,666</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN 68,351

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 6,118,895

TOTAL 7,556,912

22. FIDEICOMISO MERCANTIL



Con fecha 12 de octubre del 2010, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil, con el objetivo de garantizar los recursos necesarios para los pagos de la obligación financiera que la Compañía mantiene en un banco local. El Fideicomiso se alimenta con recursos provenientes del pago de la cuenta por cobrar del cliente Corporación Favorita C.A., quienes consignan semanalmente a la cuenta del Fideicomiso el valor correspondiente a las facturas vencidas. La Compañía solicita el traslado de los fondos del Fideicomiso a sus cuentas asegurándose que queden los recursos necesarios para cumplir con la obligación financiera y los costos de administración de la Fiducia.

23. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones financieras que mantiene la Compañía, se encuentran garantizadas por un aval firmado por su Casa Matriz, Alpina Productos Alimenticios S. A. - Colombia.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 2 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

