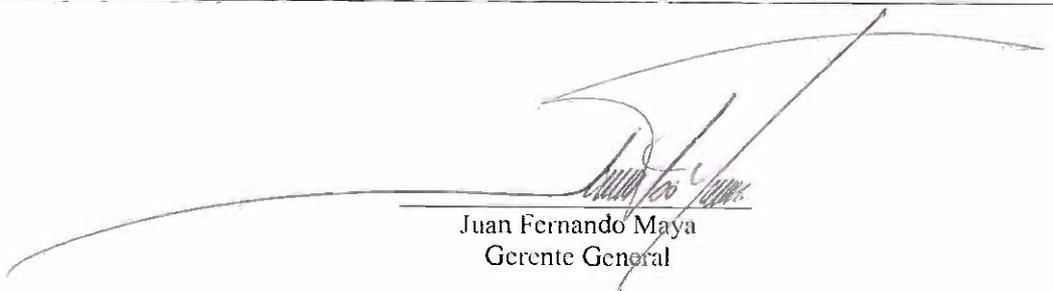


ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	633	1,017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	5,856	5,173
Inventarios	6	5,270	4,121
Activos por impuestos corrientes	10	<u>726</u>	<u>941</u>
Total activos corrientes		<u>12,485</u>	<u>11,252</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	23,037	20,471
Activos intangibles		29	62
Activos por impuestos diferidos	10	<u>177</u>	<u>199</u>
Total activos no corrientes		<u>23,243</u>	<u>20,732</u>
TOTAL		<u>35,728</u>	<u>31,984</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Fernando Maya
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2013** **2012**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	8	11,954	11,274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	6,662	5,072
Pasivos por impuestos corrientes	10	182	2,234
Obligaciones acumuladas	12	2,115	1,441
Provisiones	13	<u>109</u>	<u>160</u>
Total pasivos corrientes		<u>21,022</u>	<u>20,181</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	8	371	13
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>1,252</u>	<u>1,016</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,623</u>	<u>1,029</u>

Total pasivos 22,645 21,210

PATRIMONIO:

Capital social	16	12,267	12,267
Reserva legal		667	637
Utilidades retenidas (déficit acumulado):			
Déficit acumulado		(2,089)	(4,368)
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		1,559	1,559
Reserva de capital		<u>679</u>	<u>679</u>
Total patrimonio		<u>13,083</u>	<u>10,774</u>

TOTAL 35,728 31,984


Adriana Osorio
Directora de Control
Financiero


Susana Palacios Calvache
Contadora General

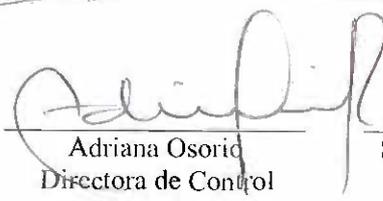
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
VENTAS	17	71,624	62,802
COSTO DE VENTAS	18	<u>52,301</u>	<u>47,183</u>
MARGEN BRUTO		19,323	15,619
Gastos de ventas	18	(12,987)	(11,002)
Gastos de administración	18	(2,563)	(3,113)
Costos financieros		(676)	(661)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>62</u>	<u>(174)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,159</u>	<u>669</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	10		
Corriente		828	455
Diferido		<u>22</u>	<u>(88)</u>
Total		<u>850</u>	<u>367</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,309</u>	<u>302</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Fernando Maya
Gerente General


Adriana Osorio
Directora de Control
Financiero


Susana Palacios Calvache
Contadora General

- 4 -

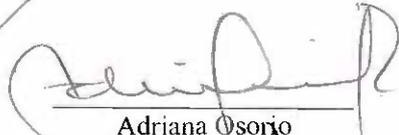
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades retenidas (déficit acumulado) ... Efecto de aplicación por primera vez de NIIF	Déficit acumulado	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2011	12,267	538	679	1,559	(4,571)	10,472
Utilidad neta					302	302
Transferencia		99			(99)	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	12,267	637	679	1,559	(4,368)	10,774
Utilidad neta					2,309	2,309
Transferencia		30			(30)	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>12,267</u>	<u>667</u>	<u>679</u>	<u>1,559</u>	<u>(2,089)</u>	<u>13,083</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Fernando Maya
Gerente General


Adriana Osorio
Directora de Control
Financiero


Susana Palacios Calvache
Contadora General

- 5 -

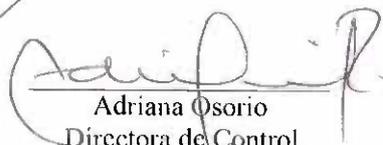
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		70,940	62,240
Pagos a proveedores y empleados		(66,871)	(59,217)
Intereses pagados		(609)	(895)
Impuesto a la renta		<u>(613)</u>	<u>(564)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	19	<u>2,847</u>	<u>1,564</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(4,230)	(1,541)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		30	14
Adquisición de activos intangibles		<u>(2)</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(4,202)</u>	<u>(1,527)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (disminución) de préstamos y flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>971</u>	<u>(1,020)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Disminución neta del año		(384)	(983)
Saldo al comienzo del año		<u>1,017</u>	<u>2,000</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>633</u>	<u>1,017</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Fernando Maya
Gerente General


Adriana Osorio
Directora de Control
Financiero


Susana Palacios Calvache
Contadora General

- 6 -

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A. es una subsidiaria de Alpina Productos Alimenticios S.A. - Colombia y 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 producción y comercialización de productos lácteos. La marca Alpina que es usada en la mayoría de sus productos, así como las fórmulas, presentaciones y ciertos insumos de los mismos son provistos por 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.

Los Accionistas de la Compañía mantienen el firme compromiso de apoyar el crecimiento de la subsidiaria en Ecuador y de proveerle los recursos necesarios en caso de una situación emergente. En el año 2013, el crecimiento de las ventas de la Compañía fue del 18% y para el año 2014 se espera que ese índice no sea menor al 12%, cifras que, a juicio de la Administración, demuestran la auto sustentabilidad financiera de la Compañía en el mediano plazo.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 712 y 710 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

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).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos de efectivo en bancos, y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. 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. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden 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.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo 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.

- 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>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Construcciones y edificaciones	40
Maquinaria y equipo y equipo de oficina	10
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de computación y comunicación	3

- 2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.5.5 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 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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 (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.8.1 Impuesto 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 imposables 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 imposables. 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 compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo 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 reconoce 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.

2.9 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.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen, si los mismos son materiales. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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.

2.10.3 Bonos a ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La base de cálculo de los bonos son los resultados de la Compañía.

2.11 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12 Reconocimiento de 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.

2.12.1 Venta de bienes - Se reconocen 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. 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.

2.15.1 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 menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de productos es de 30 días.

La determinación de las provisiones de cartera proviene del informe de saldos de cartera a una fecha establecida para los clientes con crédito y se determina de acuerdo con los días de vencimiento según el siguiente cuadro para cada canal de comercialización:

<u>Canal</u>	<u>Días</u>	<u>% Provisión</u>
Supermercados	Más de 120 días	100
Mini mercados	Más de 120 días	100
Moderno	Más de 120 días	100
Institucional	Más de 60 días	100
Tradicional	Más de 60 días	100
Distribuidores	Más de 60 días	100
Judicial	Toda la cartera	100

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.3 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.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - 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.

2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 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 de 43 días.

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

2.16.4 Instrumentos de patrimonio - Consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.17 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. 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.

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:

3.1 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.

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.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	99	389
Bancos	<u>534</u>	<u>628</u>
Total	<u>633</u>	<u>1,017</u>

5. 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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	5,513	4,829
Provisión para cuentas dudosas	<u>(76)</u>	<u>(107)</u>
Subtotal	5,437	4,722
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos entregados	64	104
Empleados	83	64
Otras	<u>272</u>	<u>283</u>
Total	<u>5,856</u>	<u>5,173</u>

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito externo para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan anualmente; el 74% de las cuentas comerciales que no están en mora ni se han deteriorado tiene la mejor puntuación de crédito bajo el sistema de puntuación de crédito externo utilizado por la Compañía.

Un detalle de la concentración de riesgo de cuentas por cobrar a clientes locales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	2,502	2,309
Importadora El Rosado S.A.	581	630
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	515	157
Mega Santamaría S.A.	434	401
Otros menores	1,481	1,332
Provisión para cuentas dudosas	<u>(76)</u>	<u>(107)</u>
Total	<u>5,437</u>	<u>4,722</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1-30 días	1,691	1,208
31-60 días	<u>3</u>	<u>16</u>
Total	<u>1,694</u>	<u>1,224</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar vencidas con una antigüedad mayor a 60 o 120 días, dependiendo del tipo de cliente (Ver Nota 2.15.1).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	107	105
Provisión del año	9	13
Importes recuperados durante el año	(33)	
Castigos	<u>(7)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>76</u>	<u>107</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es numerosa e independiente.

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del período de referencia. La concentración de riesgo de crédito es limitado debido al hecho de que la base de clientes es numerosa y sin relación.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,495	1,326
Productos en proceso	1,707	847
Materia prima	724	581
Insumos, materiales y repuestos	1,292	1,307
Importaciones en tránsito	114	72
Provisión para obsolescencia	<u>(62)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>5,270</u>	<u>4,121</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12	27
Provisión del año	51	104
Bajas	<u>(1)</u>	<u>(119)</u>
Saldos al fin del año	<u>62</u>	<u>12</u>

ESPACIO EN BLANCO

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	32,652	28,503
Depreciación acumulada	<u>(9,615)</u>	<u>(8,032)</u>
Total	<u>23,037</u>	<u>20,471</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	1,386	1,386
Construcciones en curso	3,190	1,147
Maquinaria y equipo en montaje	1,517	253
Construcciones y edificaciones	9,563	9,720
Maquinaria y equipo	6,806	7,409
Equipo de oficina	209	249
Equipo de computación y comunicación	242	132
Flota y equipo de transporte	<u>124</u>	<u>175</u>
Total	<u>23,037</u>	<u>20,471</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<u>Costo:</u>	Terrenos en propiedad	Construccio- nes en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación y comunicación	Flota y equipo de transporte	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,400	105	189	10,272	13,415	487	721	469	27,058
Adquisiciones		1,386	158		(4)		23		1,567
Ventas / bajas	(14)	(344)	(94)	255	114		(6)	(98)	(122)
Transferencias								69	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,386	1,147	253	10,527	13,525	487	738	440	28,503
Adquisiciones		2,043	1,931		235		21		4,230
Ventas / bajas			(667)	(17)	(63)		(1)		(81)
Transferencias				246	242		175	4	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,386	3,190	1,517	10,756	13,939	487	933	444	32,652
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre de 2011				(531)	(4,903)	(195)	(521)	(275)	(6,425)
Gasto por depreciación				(276)	(1,216)	(43)	(87)	(57)	(1,679)
Ventas / bajas					3		2	67	72
Saldos al 31 de diciembre de 2012				(807)	(6,116)	(238)	(606)	(265)	(8,032)
Gasto por depreciación				(386)	(1,073)	(40)	(86)	(55)	(1,640)
Ventas / bajas					56		1		57
Saldos al 31 de diciembre de 2013				(1,193)	(7,133)	(278)	(691)	(320)	(9,615)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2013	1,386	3,190	1,517	9,563	6,806	209	242	124	23,037

7.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$6.3 millones, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 8). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios:		
Exterior (1)	5,175	5,175
Locales (2)	1,371	157
Pagarés mantenidos con compañía relacionada (3)	5,491	5,741
Pasivos por arrendamiento financiero	30	23
Intereses por pagar	<u>258</u>	<u>191</u>
Total	<u>12,325</u>	<u>11,287</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,954	11,274
No corriente	<u>371</u>	<u>13</u>
Total	<u>12,325</u>	<u>11,287</u>

- (1) Préstamos con un banco del exterior a una tasa de interés anual Libor más un spread entre el 1.5% y 3.66% y vencimientos hasta enero del 2014. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa Libor para créditos a un año cerró a 0.41% y 0.82%, respectivamente.
- (2) Préstamos con un banco local a una tasa de interés anual del 8.50% (9.76% en el año 2012) y vencimientos hasta abril del 2015.
- (3) Préstamos con Alpina Productos Alimenticios S.A. - Colombia a una tasa de interés anual Libor más un spread del 6.80% con vencimiento en agosto del 2014.

De acuerdo a disposiciones legales y tributarias ecuatorianas, los pagos al exterior y la compensación de cuentas por pagar en el exterior gravan el impuesto a la salida de divisas por el 5% del valor del pago o compensación. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha provisionado el impuesto a la salida de divisas por el saldo de los préstamos mantenidos con instituciones financieras en el exterior a la referida fecha, el cual asciende a aproximadamente US\$543 mil.

9. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Compañía relacionada - Alpina Productos Alimenticios S.A. Colombia	1,566	1,695
Proveedores locales	4,841	3,153
Proveedores del exterior	<u>255</u>	<u>224</u>
Total	<u>6,662</u>	<u>5,072</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 43 días desde la fecha de la factura.

El período de crédito promedio en la compra de determinados productos procedentes de Alpina Productos Alimenticios S.A. Colombia es de 30 días. Es importante mencionar que no se cobra intereses sobre las deudas comerciales corrientes y vencidas. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

De acuerdo a disposiciones legales y tributarias ecuatorianas, los pagos al exterior y la compensación de cuentas por pagar en el exterior gravan el impuesto a la salida de divisas por el 5% del valor del pago. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha provisionado el impuesto a la salida de divisas por el saldo de las cuentas por pagar a compañías relacionadas y proveedores en el exterior a esa fecha, el cual asciende a US\$91 mil.

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta y total	<u>726</u>	<u>941</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA, retenciones e intereses por pagar	84	2,105
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	<u>98</u>	<u>129</u>
Total	<u>182</u>	<u>2,234</u>

10.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	828	455
Gasto (ingreso) del impuesto diferido	<u>22</u>	<u>(88)</u>
Total gasto de impuestos	<u>850</u>	<u>367</u>

10.3. Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros:		
antes de impuesto a la renta	3,159	669
Gastos no deducibles	<u>604</u>	<u>69</u>
Utilidad gravable	<u>3,763</u>	<u>738</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>828</u>	<u>170</u>
Anticipo calculado (2)	<u>500</u>	<u>455</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>828</u>	<u>455</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$500 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$828 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$828 mil equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

10.4. *Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta* - Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(941)	(922)
Provisión del año	828	455
Ajuste		90
Pagos efectuados	<u>(613)</u>	<u>(564)</u>
Saldos al fin del año	<u>(726)</u>	<u>(941)</u>

Pagos efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

10.5. *Saldos del impuesto diferido*

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Obligación por beneficios definidos	130	(19)	111
Deterioro de propiedades, planta y equipo	<u>69</u>	<u>(3)</u>	<u>66</u>
Total	<u>199</u>	<u>(22)</u>	<u>177</u>
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	(307)	307	
Obligación por beneficios definidos	83	47	130
Deterioro de propiedades, planta y equipo	67	2	69
Intereses por pagar	97	(97)	
Pérdidas tributarias	<u>171</u>	<u>(171)</u>	—
Total	<u>111</u>	<u>88</u>	<u>199</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de Impuesto a la Renta	<u>3,159</u>	<u>669</u>
Gasto de impuesto a la renta	695	154
Gastos no deducibles	155	202
Ajuste por el cambio de tasa de impuestos	<u> </u>	<u> 11</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>850</u>	<u>367</u>

10.7. **Aspectos Tributarios**

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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22% y 23% respectivamente.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.

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 entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece 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.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió tomar como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF. Debido a que dicha postura fue adoptada al cierre del año 2012 y confirmada en el año 2013, la Compañía reversó el pasivo por impuestos diferidos por este concepto con cargo a resultados del año 2012.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior correspondiente al año 2013, 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 2014. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, 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.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,005	954
Participación a trabajadores	557	112
Otras	<u>553</u>	<u>375</u>
Total	<u>2,115</u>	<u>1,441</u>

12.1. *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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	262
Provisión del año	557	112
Pagos efectuados	<u>(112)</u>	<u>(262)</u>
Saldos al fin del año	<u>557</u>	<u>112</u>

13. PROVISIONES

Corresponde a una provisión constituida por concepto de determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI al impuesto a la renta del año 2007.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	961	783
Bonificación por desahucio	<u>291</u>	<u>233</u>
Total	<u>1,252</u>	<u>1,016</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 de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	783	721
Costo de los servicios del período corriente	132	164
Costo por intereses	55	50
Ganancias actuariales	<u>(9)</u>	<u>(152)</u>
Saldos al fin del año	<u>961</u>	<u>783</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 de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	233	214
Costo de los servicios del período corriente	40	36
Costo por intereses	16	15
Pérdidas actuariales	2	
Beneficios pagados	<u>—</u>	<u>(32)</u>
Saldos al fin del año	<u>291</u>	<u>233</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Sin embargo, debido a que en el año 2013 las ganancias actuariales no fueron significativas, la Compañía decidió no registrarlas en el otro resultado integral sino en resultados del año.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0,5% puntos (mayor o menor), la obligación por jubilación patronal y desahucio, disminuiría por US\$128 mil (aumentaría por US\$143 mil).

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por jubilación patronal y desahucio se incrementaría en US\$148 mil (disminuiría por US\$131 mil).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	172	200
Intereses sobre la obligación	71	65
Ganancias actuariales	<u>(7)</u>	<u>(152)</u>
Total	<u>236</u>	<u>113</u>

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio, US\$40 mil y US\$22 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1. Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta 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 de Finanzas Corporativa de su Casa Matriz, 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 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 se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que 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.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de tasas de interés.

Si las tasas de interés han subido o bajado 3 puntos porcentuales y todas las demás variables se mantienen constantes el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 se incrementaría/reduciría en US\$170 mil (aumentaría/reduciría en US\$337 mil para el año 2012). Esto es principalmente atribuible a la exposición a tasas de interés de préstamos de tipo variable.

15.1.2. Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere a 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. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos segmentos de mercado y áreas geográficas. 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 grupo de contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con Corporación Favorita C.A. (principal cliente) es del 20% aproximadamente de los activos monetarios. La concentración de riesgo de crédito con otras partes no excedió el 5% de los activos monetarios en ningún momento durante el año.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos segmentos y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

15.1.3. Riesgo de liquidez - La Gerencia de Finanzas Corporativas de la Casa Matriz es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia de Finanzas Corporativas ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia general 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.

- **Liquidez y tablas de riesgo de interés** - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del período de referencia. El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligado a pagar.

	TPP*	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Total	Valor en libras
en miles de U.S. dólares							
<i>31 de diciembre del 2013</i>							
Instrumentos de tipo de tasa variable	8.71	5,224		5,910		11,134	10,914
Instrumentos de tipo de tasa fija	8.50	—	272	848	364	1,484	1,411
Total		5,224	272	6,758	364	12,618	12,325
<i>31 de diciembre del 2012</i>							
Instrumentos de tipo de tasa variable	10.04	5,309		6,003		11,312	11,091
Instrumentos de tipo de tasa fija	9.76	—	—	202	—	202	196
Total		5,309	—	6,205	—	11,514	11,287

* Tasa promedio ponderada

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos a tipo variable, de los pasivos financieros no derivados son sujetos a cambios si los cambios en las tasas de interés variables difieren de las estimaciones de las tasas de interés que determinan al final del periodo de referencia.

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 maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El comité de gestión de riesgo de la Matriz revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$(8.5) millones
Índice de liquidez	0.59 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.73 veces
Deuda financiera / activos totales	34%

Alpina Productos Alimenticios Alpicuador S.A. es subsidiaria de Alpina Productos Alimenticios S.A. de Colombia, matriz de uno de los 20 grupos corporativos más grandes de ese país, con subsidiarias en Ecuador, Venezuela, Estados Unidos y Perú. Los pasivos de la Compañía incluyen un préstamo por pagar a Alpina Colombia - Casa Matriz, el cual, al 31 de diciembre del 2013, asciende a US\$5.5 millones y cuyo vencimiento ha sido renovado en los últimos años; por cuanto, la Casa Matriz ha establecido que la cancelación del mismo depende de la generación de flujos de la

Compañía. Los Accionistas de la Compañía mantienen el firme compromiso de apoyar el crecimiento de la subsidiaria en Ecuador y de proveerle los recursos necesarios en caso de una situación emergente. En el año 2013, el crecimiento de las ventas de la Compañía fue del 18% y para el año 2014 se espera que ese índice no sea menor al 12%, cifras que, a juicio de la Administración, demuestran la auto sustentabilidad financiera de la Compañía en el mediano plazo.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	633	1,017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>5,856</u>	<u>5,173</u>
Total	<u>6,489</u>	<u>6,190</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	6,662	5,072
Préstamos (Nota 8)	<u>12,325</u>	<u>11,287</u>
Total	<u>18,987</u>	<u>16,359</u>

16. PATRIMONIO

16.1. Capital Social - El capital social autorizado consiste de 12,267,319 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2. 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.

16.3. Utilidades retenidas (déficit acumulado) - Un resumen de las utilidades retenidas (déficit acumulado) es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, <u>2013</u>	Diciembre 31, <u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Déficit acumulado	(2,089)	(4,368)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - no distribuibles	1,559	1,559
Reserva de capital	<u>679</u>	<u>679</u>
Total	<u>149</u>	<u>(2,130)</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 acreedor 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.

16.4. Dividendos - A partir del año 2010, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. VENTAS

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de productos lácteos	69,538	61,625
Venta de otros productos	<u>2,086</u>	<u>1,177</u>
Total	<u>71,624</u>	<u>62,802</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles U.S. dólares)	
Costo de ventas	52,301	47,183
Gastos de ventas	12,987	11,002
Gastos de administración	<u>2,563</u>	<u>3,113</u>
Total	<u>67,851</u>	<u>61,298</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	42,334	38,761
Gastos por beneficios a los empleados	10,182	9,716
Costos de publicidad	3,015	2,260
Gastos por depreciación	1,640	1,679
Gastos de mantenimiento	1,212	1,094
Costos de distribución	825	633
Servicios básicos	622	580
Costos de consultoría	356	272
Otros gastos	<u>7,393</u>	<u>6,303</u>
Total	<u>67,851</u>	<u>61,298</u>

Gastos de personal - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,529	6,101
Beneficios sociales	2,038	1,989
Aportes al IESS	814	719
Indemnizaciones laborales	79	682
Beneficios definidos	165	113
Participación a trabajadores	<u>557</u>	<u>112</u>
Total	<u>10,182</u>	<u>9,716</u>

19. CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Una conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	2,309	302
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,640	1,679
Amortización de activos intangibles	33	33
Provisiones de beneficios definidos, netas de pagos	236	81
Provisión para cuentas dudosas	9	13
Provisión para inventarios obsoletos	51	104
Impuestos diferidos	22	(88)
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	(6)	36
Cambios en el capital de trabajo		
Incremento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(692)	(598)
Incremento en inventarios	(1,200)	(252)
Disminución (incremento) en activos por impuestos corrientes	215	(14)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,590	(337)
Incremento en obligaciones acumuladas y provisiones	625	65
Incremento (disminución) en intereses por pagar	67	(234)
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	<u>(2,052)</u>	<u>774</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,847</u>	<u>1,564</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora es Alpina Productos Alimenticios S.A. de Bogotá - Colombia.

20.1. Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alpina Productos Alimenticios S.A.	<u>2,922</u>	<u>2,852</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alpina Productos Alimenticios S.A.:		
Cuentas por pagar comerciales	1,566	1,695
Préstamos	<u>5,491</u>	<u>5,741</u>
Total	<u>7,057</u>	<u>7,436</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

21. 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 las cuentas 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.

22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, ciertas partidas de propiedades, planta y equipo se encuentran garantizando los préstamos contraídos por la Compañía (Ver Nota 7.1).

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 3 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en febrero 3 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
