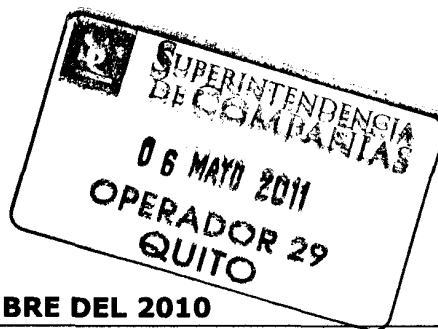


ZAIMELLA DEL ECUADOR S.A.

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



1. INFORMACIÓN GENERAL

Zaimella del Ecuador S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2005. A partir de enero del 2009, la Compañía trasladó sus actividades productivas a su nueva planta industrial ubicada en la Av. Juan de Dios Morales Lote # 1 y Panamericana Sur, Sector la Balbina, Amagüaña, con lo cual incrementó su capacidad productiva en un 23%.

Las principales actividades de la Compañía son la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Piccolin, Panolini, Prudential, Pototitos, Pompis y otras marcas privadas bajo pedido en el Ecuador y en el exterior. Adicionalmente, la Compañía comercializa la línea cosmética Para mi Bebé en el Ecuador y Chilly's en el exterior.

Durante el año 2010, la Compañía subsidiaria de Zaimella del Ecuador, Zaimella de Perú cerró sus operaciones comerciales y con fecha octubre 15, 2010 fue liquidada. Adicionalmente, al 10 de noviembre del 2010, la Compañía decidió vender su inversión en la compañía subsidiaria de Venezuela. Por esta razón la Compañía reclasificó dichas inversiones como activos disponibles para la venta y por lo tanto, no presenta estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias antes mencionadas.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza 421 y 400 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Zaimella del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 9 de abril del 2010 y 6 de febrero del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las*

Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Zaimella del Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días para clientes nacionales y 90 días para clientes del exterior.

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

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 15.3.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los inventarios y las importaciones en tránsito, son valuadas con el método del costo estándar y las variaciones resultantes son registradas en los resultados del año. La Compañía realiza revisiones periódicas de su estándar con el fin de que el costo registrado refleje los valores de mercado de dichos inventarios. 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.

2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.7 Propiedades, planta y equipo

2.7.1 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 del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.7.2 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. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de

disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	22
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Planta y equipo	10

2.7.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los 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.

2.9 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.10 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 algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.11 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos 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.

2.12 Proveedores y otras cuentas por pagar

Proveedores 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 está entre 90 y 120 días.

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

Proveedores y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.13 Impuesto a la renta

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

2.13.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son 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.

2.13.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.13.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.14 Provisiones

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.15 Beneficios a empleados

2.15.1 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. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.15.2 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.

2.15.3 Remuneración variable

La Compañía reconoce un pasivo para el pago de una remuneración variable para todos sus empleados. La base tomada para el cálculo de la remuneración variable es el cumplimiento y excedente de las ventas netas en relación al presupuesto.

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

2.16.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.16.2 Ingresos por dividendos e intereses

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

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.17 Costos y Gastos

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

2.18 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.

2.19 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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.

La Compañía clasifica sus activos como 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.

2.19.1 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 6.

2.19.2 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. Un activo financiero se considera deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

La pérdida por deterioro para las cuentas por cobrar comerciales, se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es de dudoso cobro, se elimina con cargo a la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos a la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.19.3 *Baja de un activo financiero*

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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 reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.20 *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.

2.20.1 *Pasivos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.20.2 *Pasivos financieros medidos al costo amortizado*

Los pasivos financieros 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.

2.20.3 *Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento 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.

2.20.4 Baja de un pasivo financiero

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

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Períodos que inicien</u>
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos Mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá 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 cree o amplíe un error contable en los resultados del

período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

Los Directores de la Compañía anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 no tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que la misma no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en transacciones de esta naturaleza. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna de las transacciones en el futuro, la CINIIF 19 afectará a la contabilidad requerida. En particular, según la CINIIF 19, los instrumentos de patrimonio emitidos en virtud de dichos acuerdos se medirá a su valor razonable, y cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos se reconocerá en el resultado.

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

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

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

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

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

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

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

Zaimella del Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias

a) Combinaciones de negocios

La exención de la NIIF 1 permite optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en 2008) a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, establece que si la Compañía reexpresare cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3 (revisada en 2008), reexpresará todas las combinaciones de negocios posteriores y aplicará también la NIC 27 (modificada en 2008) desde esa misma fecha.

Zaimella del Ecuador S.A. aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero del 2009.

b) Uso del valor razonable como costo atribuido

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

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

Zaimella del Ecuador S.A. ha considerado el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. Del mismo modo, se revisaron y se asignaron valores residuales (Ver Nota 8.1).

c) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.

- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Zaimella del Ecuador S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

d) Costos por préstamos

En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

Zaimella del Ecuador S.A. optó por aplicar esta exención y capitalizó los costos por préstamos incurridos para la construcción de sus activos calificados a partir de una fecha anterior a su fecha de transición, es decir a partir de la fecha del inicio de la construcción de sus activos calificados hasta la fecha en que dichos activos estuvieron listos para su uso o venta. Los intereses fueron calculados utilizando el método del interés efectivo. Adicionalmente, la Compañía calculó la depreciación de los costos por préstamos capitalizados desde el momento en que la Compañía inició el uso del activo hasta la fecha de transición a las NIIF utilizando el método de depreciación y el tiempo de vida útil estimada del activo relacionado.

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

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

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	14,372	12,036
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones (1)	(1,000)	(1,000)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (2)	112	140
Reconocimiento de costos por préstamos en propiedades, planta y equipo (3)	81	81
Eliminación de activos intangibles (4)	(1,468)	(1,575)
Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiaria (5)	(228)	
Medición al costo amortizado de préstamos (6)	110	144
Incremento en la obligación por beneficios definidos (7)	(193)	(225)
Reconocimiento de impuestos diferidos (8)	<u>397</u>	<u>359</u>
Subtotal	<u>(2,189)</u>	<u>(2,076)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>12,183</u>	<u>9,960</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	168	61
Provisión por obsolescencia	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en inventarios	-	70
Certificados CORPEI	Incluido en Inversiones	Incluido en otros activos	20	14

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
			(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en garantía	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos no corrientes	47	36
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	-	781
Otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en proveedores y otras cuentas por pagar	72	487
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	142	67
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	246	111
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	67	63
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones	506	478
Reserva de revaluación de propiedades (2)	Presentado en reserva de revaluación	Reclasificada a otras reservas	488	488

b) Con efectos patrimoniales

- (1) **Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de aportes para futuras capitalizaciones al 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre del 2009 se reclasifiquen como pasivo. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reclasificaron US\$1 millón del patrimonio al pasivo corriente.
- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha considerado el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. Sin embargo, la Compañía definió que ciertas propiedades al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de estas. Al 1 de enero del 2009, los efectos de la revaluación generaron un

incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$140 mil y de utilidades retenidas por el mismo importe. Del mismo modo, se revisaron y se asignaron valores residuales, y el efecto dicha asignación generó un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 por US\$112 mil y de utilidades retenidas por el mismo importe. Adicionalmente, al 1 de enero del 2009 y al 31 de diciembre del 2009, el saldo de reservas por valuación de propiedades de US\$488 mil fue reclasificado a otras reservas.

- (3) **Reconocimiento de costos por préstamos en propiedades, planta y equipo:** Según NIIF, la Compañía capitalizó los préstamos incurridos para la construcción de activos calificados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la capitalización fueron el incremento de propiedades, planta y equipo por US\$81 mil y el incremento de utilidades retenidas por el mismo valor.
- (4) **Eliminación de activos intangibles:** Los activos intangibles, según los PCGA anteriores, incluían US\$1.6 millones correspondientes a activos intangibles que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estos activos intangibles fueron la disminución de activos intangibles en US\$1.575 millones y US\$1.468 millones, respectivamente y de las utilidades retenidas por los referidos importes.
- (5) **Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiarias:** Según las NIIF, en los estados financieros separados de la Compañía, las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas se miden al costo, por consiguiente, la Compañía eliminó el ingreso del año 2009 por la actualización del valor patrimonial de dichas inversiones reconocido bajo PCGA anteriores. El efecto de esta situación al 31 de diciembre del 2009 fue una disminución en inversiones y utilidades retenidas por US\$228 mil.
- (6) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según las NIIF, los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, los efectos de esta medición al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 fueron incrementar US\$144 mil y US\$110 mil los pasivos financieros y disminuir utilidades retenidas por los mismos importes.
- (7) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Compañía eligió como política contable posterior que la totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas en el estado de resultados. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$225 mil y US\$193 mil, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los mismos importes.
- (8) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor

contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$359 mil y US\$397 mil, respectivamente y un incremento de utilidades retenidas en los mismos importes.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	193	220
Amortización de activos intangibles	1,468	1,575
Valor patrimonial proporcional de inversiones	228	
Ajuste a préstamos medidos al costo amortizado	(109)	(144)
Provisión de jubilación patronal	(193)	(161)
Provisión de desahucio	-	(64)
Total	<u>1,587</u>	<u>1,426</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>397</u>	<u>359</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,556
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	112
Eliminación del ingreso por venta de propiedades y equipo (2)	(140)
Eliminación de la amortización de activos intangibles (3)	107
Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiarias (4)	(228)
Medición al costo amortizado de préstamos (5)	(34)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (6)	32
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (7)	<u>38</u>
Subtotal	<u>114</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>2,443</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

La administración de la Compañía no efectuó reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

b) Con efectos en resultados

- (1) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de valores residuales para el cálculo de la depreciación, el efecto resultante de introducir este concepto generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$112 mil.
- (2) **Eliminación de un ingreso por venta de propiedades:** Por efectos de la aplicación de NIIF la Compañía definió que ciertas propiedades al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable. Durante el año 2009, dichas propiedades fueron vendidas, lo que implicó la eliminación de US\$140 mil en los resultados del año.
- (3) **Eliminación de la amortización de activos intangibles:** Debido a que algunos costos mantenidos como activos intangibles bajo PCGA anteriores fueron dados de baja en los estados financieros bajo NIIF, la Compañía eliminó de los resultados del año 2009, US\$107 mil correspondientes a la amortización de activos intangibles.
- (4) **Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiarias:** Según las NIIF, en los estados financieros separados de la Compañía, las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas se miden al costo, por consiguiente, la Compañía eliminó el ingreso del año 2009 por la actualización del valor patrimonial de dichas inversiones reconocido bajo PCGA anteriores por US\$228 mil.
- (5) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según las NIIF, los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, los efectos de esta medición al 31 de diciembre del 2009 fueron un incremento de los resultados del periodo en US\$34 mil.
- (6) **Incremento en el gasto por beneficios definidos:** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por bonificación por desahucio que no había sido reconocido según los PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) directamente en el estado de resultados. El efecto de esta situación, fue un incremento en los resultados del año de US\$32 mil.
- (7) **Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$38 mil en el ingreso por impuestos diferidos.

3.3.3 No existen diferencias significativas en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

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

4.1 Deterioro de activos

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

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

Durante el año 2010, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro

4.2 Vida útil de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 2.7.3, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Caja	3	3	8
Bancos locales	991	1,310	729
Bancos del exterior	187	55	1,000
Inversiones temporales	<u> </u>	<u>690</u>	<u>185</u>
Total	<u>1,181</u>	<u>2,058</u>	<u>1,922</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	5,570	4,859	4,335
Clientes del exterior	758	913	983
Zaimella Venezuela - Compañía relacionada	334	459	54
Provisión para cuentas dudosas	<u>(47)</u>	<u>(147)</u>	<u>(131)</u>
Subtotal	<u>6,615</u>	<u>6,084</u>	<u>5,241</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Empleados	7	5	3
Reclamos a seguros	27	1	23
Otros	<u>176</u>	<u>162</u>	<u>36</u>
Subtotal	<u>210</u>	<u>168</u>	<u>62</u>
Total	<u>6,825</u>	<u>6,252</u>	<u>5,303</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 30 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60-90 días	157	24
90-120 días	<u>23</u>	<u>9</u>
Total	<u>180</u>	<u>33</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>58</u>	<u>59</u>

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	5,057	4,118
Productos terminados	3,246	2,075
Importaciones en tránsito	1,699	1,126
Repuestos y accesorios	339	248
Producto semielaborado	51	18
Provisión para obsolescencia	<u>(76)</u>	<u>(70)</u>
Total	<u>10,316</u>	<u>7,515</u>

Durante los años 2010 y 2009, los valores de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$25.3 millones y US\$21.9 millones respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	26,279	22,251	20,654
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(7,306)</u>	<u>(5,903)</u>	<u>(5,438)</u>
Total	<u>18,973</u>	<u>16,348</u>	<u>15,216</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	961	961	1,415
Edificaciones	6,872	7,185	7,648
Activos en curso	5,499	3,604	3,054
Maquinaria y equipo	4,845	3,745	2,730
Mobiliario y equipo de oficina	570	571	121
Equipo de cómputo	121	191	102
Vehículos	<u>105</u>	<u>91</u>	<u>146</u>
Total	<u>18,973</u>	<u>16,348</u>	<u>15,216</u>

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

	Terrenos en propiedad <u>al costo</u>	Edificaciones <u>al costo</u>	Propiedades en construcción <u>al costo</u>	Maquinaria y equipo al <u>costo</u>	Muebles y enseres al <u>costo</u>	Vehículos <u>al costo</u>	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldo al 1 de enero de 2009	1,415	7,960	3,054	6,602	1,334	289	20,654
Adquisiciones		57	550	1,738	787	38	3,170
Ventas y bajas	<u>(454)</u>	<u>(519)</u>	<u>—</u>	<u>(208)</u>	<u>(226)</u>	<u>(166)</u>	<u>(1,573)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	961	7,498	3,604	8,132	1,895	161	22,251
Adquisiciones			3,772	27	334	61	4,194
Ventas y bajas			(42)		(53)	(71)	(166)
Transferencias	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,835)</u>	<u>1,729</u>	<u>75</u>	<u>31</u>	<u>—</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>961</u>	<u>7,498</u>	<u>5,499</u>	<u>9,888</u>	<u>2,251</u>	<u>182</u>	<u>26,279</u>

	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldo al 1 de enero de 2009	(312)	(3,872)	(1,111)	(143)	(5,438)
Eliminación por la venta de activos	334	35	168	113	650
Gasto por depreciación	<u>(335)</u>	<u>(550)</u>	<u>(190)</u>	<u>(40)</u>	<u>(1,115)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(313)	(4,387)	(1,133)	(70)	(5,903)
Eliminación por la venta de activos			3	25	28
Gasto por depreciación	<u>(313)</u>	<u>(656)</u>	<u>(430)</u>	<u>(32)</u>	<u>(1,431)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(626)</u>	<u>(5,043)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(77)</u>	<u>(7,306)</u>

8.1 Aplicación del costo atribuido

Zaimella del Ecuador S.A. ha considerado el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. Del mismo modo, se revisaron y se asignaron valores residuales.

8.2 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Durante el año 2010, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de su planta y equipos de fabricación en lo relativo a su programa actual de modernización y la incorporación de nuevas líneas de producción. Estos activos se utilizan en el segmento de productos absorbentes y cosméticos de la Compañía. Esta revisión condujo al no reconocimiento de una pérdida por deterioro en el año 2010.

8.3 Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los terrenos y edificaciones y maquinaria con un saldo en libros de aproximadamente US\$7.2 millones y US\$6.9 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 9). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni a venderlos a otra Compañía.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios y subtotal	<u>-</u>	<u>95</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	4,059	5,850
Emisión de obligaciones (2)	10,699	4,587
Otros	<u>1</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>14,759</u>	<u>10,437</u>
Total	<u>14,759</u>	<u>10,532</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	7,549	4,987
No corriente	<u>7,210</u>	<u>5,545</u>
Total	<u>14,759</u>	<u>10,532</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados con una hipoteca sobre terrenos y edificaciones y prenda sobre maquinarias. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre préstamos bancarios es de 7% y 7.25% respectivamente.
- (2) Corresponde a la emisión de obligaciones y papel comercial por parte de la Compañía la misma que genera una tasa de interés efectiva que fluctua entre el 7.11% y el 8.48%.
- (3) Para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con la banca local y otros acreedores, Zaimella del Ecuador S.A. mantiene un Encargo Fiduciario el cual se encuentra respaldado por la cartera de clientes "AAA" como son Corporación Favorita C.A. y Farmacias y Comisariatos de Medicinas Farcomed S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$727 mil. Actualmente la Compañía no ha garantizado ninguna obligación con el mencionado Encargo Fiduciario (Ver Nota 21). Adicionalmente, la Compañía mantiene una garantía general por las emisiones de obligaciones correspondiente al total de activos no gravados del emisor, no afectados por una garantía específica.
- (4) La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para las tres emisiones vigentes de obligaciones y papel comercial:
 - Debe cumplir con un índice de liquidez, indicadores de solvencia y EBITDA según las fórmulas indicadas en el prospecto de emisión de obligaciones y papel comercial. Dichos indicadores se cumplieron durante los años 2010 y 2009.
 - Conformar un fondo de liquidez, el mismo que se iría alimentando de forma trimestral con el objetivo de cubrir los requerimientos para pago de capital e intereses correspondientes a las Clases C, Series 1, 2 y 3, Clase D, Clase E, Clase F y Clase G, en los períodos en los cuales la

relación del indicador de liquidez pudiera ser inferior a lo establecido y calculado a trimestre vencido. Dicho compromiso se cumplió durante los años 2010 y 2009.

10. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores:			
Proveedores del exterior	6,063	5,072	5,992
Proveedores locales	1,395	860	1,280
Compañía relacionada		120	
Otras cuentas por pagar			
Accionistas	600	1,000	1,000
Otros	<u>82</u>	<u>72</u>	<u>487</u>
Total	<u>8,140</u>	<u>7,124</u>	<u>8,759</u>

Accionistas - Corresponde a aportes de accionistas que durante los años 2010 y 2011 serán devueltos.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuesto corriente:			
Retenciones en la fuente	325		
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>668</u>		<u>781</u>
Total	<u>993</u>	<u>-</u>	<u>781</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar		109	184
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	26	28	41
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>27</u>	<u>114</u>	<u>26</u>
Total	<u>53</u>	<u>251</u>	<u>251</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto por impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Gasto del impuesto corriente	525	431
Gasto (Ingreso) del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>124</u>	<u>(38)</u>
Total gasto de impuestos	<u>649</u>	<u>393</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,769	2,836
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% (1)	333	133
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 15% (1)	233	345
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos		(120)
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	117	43
Efecto de otros gastos deducibles	<u>(34)</u>	<u>(8)</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>649</u>	<u>393</u>

(1) 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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

11.3 Impuesto a la renta reconocido en el patrimonio

Al 1 de enero del 2009, la Compañía reconoció un activo por impuestos diferidos con cargo a utilidades retenidas por US\$359 mil.

11.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2010

Diferencias temporarias:

Propiedades, planta y equipo	(48)	(23)	(71)
Activos intangibles	367	(59)	308
Inversiones	57	(57)	-
Préstamos medidos al costo amortizado	(27)	10	(17)
Provisión de jubilación patronal	<u>48</u>	<u>5</u>	<u>53</u>
Total	<u>397</u>	<u>(124)</u>	<u>273</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2009

Diferencias temporarias:

Propiedades, planta y equipo	(55)	7	(48)
Activos intangibles	394	(27)	367
Inversiones		57	57
Préstamos medidos al costo amortizado	(36)	9	(27)
Provisión de jubilación patronal	40	8	48
Provisión de bonificación por desahucio	<u>16</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>
Total	<u>359</u>	<u>38</u>	<u>397</u>

11.5 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. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- 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.
- 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

A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	489	506	478
Provisión por uso de marca	348	102	927
Beneficios sociales	186	189	220
Otras provisiones	<u>392</u>	<u>264</u>	<u>217</u>
Total	<u>1,415</u>	<u>1,061</u>	<u>1,842</u>

13.1 Participación a Trabajadores

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	506	478
Provisión del año	489	506
Pagos efectuados	<u>(506)</u>	<u>(478)</u>
Saldos al fin del año	<u>489</u>	<u>506</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	409	331	248
Bonificación por desahucio	<u>127</u>	<u>109</u>	<u>88</u>
Total	<u>536</u>	<u>440</u>	<u>336</u>

14.1 Jubilación patronal

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	331	248
Costo de los servicios del período corriente	129	70
Costo por intereses	6	13
Reversión de reservas trabajadores salidos	<u>(57)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>409</u>	<u>331</u>

14.2 Bonificación por desahucio

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	109	88
Costo de los servicios del período corriente	37	23
Costo por intereses	2	1
Costo de los servicios pasados	-	3
Reversión de reservas trabajadores salidos	<u>(21)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>127</u>	<u>109</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Para propósitos de los cálculos actuariales se utilizó una tasa de descuento del 4%.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	166	93
Intereses sobre la obligación	8	14
Costo de servicios pasados	-	3
Reversión de reservas trabajadores salidos	<u>(78)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>96</u>	<u>104</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Zaimella del Ecuador S.A. está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

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

15.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*

La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía mediante el constante monitoreo en las tasas de interés de las instituciones financieras en las cuales posee líneas de crédito abiertas, en caso de fluctuaciones importantes en las tasas de interés, la Compañía realiza precancelaciones de sus obligaciones con tasas de interés mayores al mercado y concede nuevas obligaciones a tasas de interés menores.

15.1.2 *Riesgo de crédito*

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

El Directorio tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia 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.

Al cierre del año 2010 la Compañía obtuvo un índice de liquidez de 1.74% superior al rango referencial del 1.2% con el que es medido por la Calificadora de Riesgo (Pacific Credit Rating).

Adicionalmente, con el fin de cumplir oportunamente la emisión de obligaciones, la Compañía ha constituido un fondo de liquidez de por lo menos la siguiente cuota corriente a pagar de sus obligaciones emitidas.

15.1.4 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que la misma 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 Directorio revisa periódicamente la estructura de capital de Zaimella. Como parte de esta revisión, el Comité de Riesgo (integrado por el Directorio y la Gerencia) considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

15.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	1,181	2,058	1,922
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>6,825</u>	<u>6,252</u>	<u>5,303</u>
Total	<u>8,006</u>	<u>6,310</u>	<u>7,245</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Proveedores y otras cuentas por pagar (Nota 10)	7,540	6,124	7,759
Préstamos (Nota 9)	<u>14,759</u>	<u>10,515</u>	<u>10,532</u>
Total	<u>22,299</u>	<u>16,639</u>	<u>18,291</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

El Directorio considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 11.949.539 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (9,638,888 y 7,732,388 al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 de acciones de US\$1 valor nominal unitario), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

En el año 2010, la Junta decidió capitalizar US\$1.9 millones de la utilidad disponible del año 2009.

16.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2009	7,732,388	7,732
Capitalización	<u>1,906,500</u>	<u>1,907</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	9,638,888	9,639
Capitalización	<u>2,300,651</u>	<u>2,301</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>11,939,539</u>	<u>11,940</u>

16.3 Reservas

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.

Otras reservas - Corresponde a la Reserva de Valuación que surge de la aplicación de PCGA anteriores, la cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, 2010	Saldos a Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	2,120	2,556	2,364
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(1,189)	(1,189)	(1,076)
Total	<u>931</u>	<u>1,367</u>	<u>1,288</u>

- **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 deudor podrá ser absorbido por el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Valuación. Es importante mencionar que la Compañía realizó una reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones de patrimonio a pasivo por US\$1 millón.

16.5 Dividendos

En el año 2010, la Junta decidió capitalizar US\$2.3 millones correspondiente a la totalidad de la utilidad disponible del año 2009.

Con respecto al año en curso, los directores proponen que durante el año 2011 se capitalicen US\$1.5 millones, la diferencia quedará a disposición de los accionistas. Esta capitalización está sujeta a la aprobación de los accionistas en la Junta General de Accionistas.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2010 (en miles de U.S. dólares)	2009
Costo de ventas	30,880	26,779
Gastos de ventas	4,351	3,862
Gastos de administración	<u>4,648</u>	<u>4,718</u>
Total	<u>39,879</u>	<u>35,359</u>

- 42 -

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	25,304	21,866
Gastos por beneficios a los empleados	5,972	5,260
Gastos de publicidad	3,333	2,975
Honorarios y servicios	2,264	2,540
Gastos por depreciación y amortización	1,452	1,162
Gastos de mantenimiento	796	691
Cambios en inventarios de productos terminados y producción en proceso	511	512
Gastos comerciales	202	133
Otros gastos	<u>45</u>	<u>220</u>
Total	<u>39,879</u>	<u>35,359</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,929	3,521
Beneficios sociales	891	706
Participación a trabajadores	489	506
Beneficios definidos	<u>663</u>	<u>527</u>
Total	<u>5,972</u>	<u>5,260</u>

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,431	1,115
Amortización de activos intangibles	<u>21</u>	<u>47</u>
Total	<u>1,452</u>	<u>1,162</u>

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por emisión de obligaciones	856	593
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	16	376
Otros gastos por interés	<u>84</u>	<u>99</u>
Total de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	956	1,068
Importes incluidos en el costo de los activos calificados	<u>(229)</u>	<u>(305)</u>
Total	<u>727</u>	<u>763</u>

Para los años 2010 y 2009, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 7.00% y 7.25% respectivamente.

19. UTILIDAD POR ACCIÓN

19.1 Utilidad básica por acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>2,120</u>	<u>2,443</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>10,406</u>	<u>10,406</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El control de la Compañía es ejercido por Giovanni Di Mella Vespa accionista mayoritario.

20.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas netas - Zaimella Venezuela	<u>1,620</u>	<u>1,183</u>
Comisiones por uso de marcas - Gemaz International	<u>1,169</u>	<u>1,059</u>

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas		
Zaimella Venezuela	<u>334</u>	<u>459</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gemaz International	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>348</u>	<u>102</u>
				<u>927</u>	

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía.

Los saldos pendientes con Zaimella de Venezuela se encuentran garantizados mediante carta de crédito confirmada. 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.

20.2 Venta de acciones de Zaimella de Venezuela.

Al 10 de noviembre del 2010, la Compañía decidió vender su inversión en la compañía subsidiaria de Venezuela por US\$100 mil a su relacionada Cophaz Investment Inc.

20.3 Compensación del personal clave de la gerencia

La remuneración y/o compensación pagada durante el año 2010 al personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades clave de la Compañía de manera directa o indirecta fue de US\$376 mil (US\$434 mil en 2009).

21. COMPROMISO FINANCIERO

Encargo Fiduciario Zaimella SPX - Constituido el 28 de enero del 2003, con el objeto de recibir ingresos por ventas a la Corporación Favorita C.A. y utilizarlos para cancelar las obligaciones que la Compañía mantiene con el Banco de la Producción S.A. Produbanco y con otros acreedores. El mencionado encargo fiduciario fue modificado el 22 de agosto del 2004 para incluir los ingresos por ventas que se reciban de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED y otros que sean entregados en el futuro por el constituyente. Durante el año 2010, la Compañía no ha respaldado ninguna obligación con este encargo fiduciario.

Franquicias - La Compañía además de distribuir sus productos a través de distribuidores nacionales y regionales, y vender sus productos directamente a los principales mayoristas y cadenas de autoservicios de todo el país los comercializa a través de un modelo de distribución especializado para la cobertura en el mercado tradicional, que consiste en una cadena de tiendas franquiciadas llamadas Pañaleras Pototín. Este modelo de franquicias, garantiza un esquema de negocio donde el franquiciado recibe todo el respaldo, asesoría y trato personalizado para el buen desarrollo de su negocio, convirtiéndose en socio estratégico para la distribución de los productos que comercializa y fabrica la Compañía.

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

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 19 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por el Directorio de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
