

# Zaimella del Ecuador S. A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

Zaimella del Ecuador S. A. es una Compañía constituida en el Ecuador en el año 1995 y su principal actividad es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Piccolin, Panolini, Prudential, Pototitos, Pompis y otras marcas bajo pedido en el Ecuador y en el exterior; así como, de la línea cosmética Para mi Bebé en el Ecuador y Childy's en el exterior.

Durante el año 2010, la Compañía subsidiaria Zaimella de Perú cerró sus operaciones comerciales y con fecha 15 de octubre de 2010 fue liquidada. Adicionalmente, el 10 de noviembre de 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.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmentos ya que su única actividad es la fabricación de pañales y comercialización de pañales, cosmética infantil y accesorios para bebés.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación. La gerencia de la Compañía ha aprobado estos estados financieros el 22 de abril de 2012.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Juan de Dios Morales Lote No.1 y Panamericana Sur, Sector la Balbina, Amaguaña.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales y las obligaciones financieras que están a su valor razonable considerando el valor del dinero en el tiempo, de los flujos futuros del efectivo a pagar descontados a valor presente.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## **Período cubierto-**

Los presentes estados financieros comprenden: Estados de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010; así como los Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## **3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

### **a) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera denominados como equivalentes de efectivo, representan los depósitos en cuentas bancarias con vencimiento de 3 meses o menos de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

### **b) Instrumentos financieros-**

#### **Activos financieros**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

#### **Medición posterior-**

##### **i) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso

## Notas a los estados financieros (continuación)

financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

### **Baja en cuentas-**

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

### **Deterioro del valor de los activos financieros-**

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

### **Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-**

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el

## Notas a los estados financieros (continuación)

importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

### **Pasivos financieros-**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado más los costos de transacción directamente atribuibles.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) pasivos por préstamos (obligaciones financieras) y cuentas por pagar.

### **Medición posterior-**

#### **Préstamos y cuentas por pagar**

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas por pagar por obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

### **Baja en cuentas-**

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

### **Compensación de instrumentos financieros-**

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### **Valor razonable de los instrumentos financieros-**

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En la Nota 26, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

### **c) Inventarios-**

Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, están valorados al costo estándar, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los inventarios de producto terminado,

## Notas a los estados financieros (continuación)

están valorados al costo estándar, los cuales se ajustan al costo real y no exceden a su valor neto de realización. La determinación y revisión del costo estándar se realiza cada mes, según cambien los costos de las materias primas, conforme a la política de la Compañía. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera un análisis individual y del valor de uso de cada partida. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados integrales del año.

### **d) Gastos pagados por anticipado-**

Corresponden principalmente a seguros y pagos realizados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

### **e) Propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipo-**

La propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipo, excepto terreno se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción o instalación a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Las propiedades en terrenos están valoradas al costo neto de posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición y construcción incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión, siempre y cuando éstos no sean asumidos por terceros.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos y directamente atribuibles a la adquisición o instalación de los activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, son aquellos que requieren la preparación para estar en condiciones de uso.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurrían.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipo, excepto terrenos, se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	<u>Años</u>
Edificios	22
Vehículos	5
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria y equipo	10

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo.

Un componente de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

**f) Deterioro de activos no financieros -**

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

### **g) Costos financieros-**

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren. Los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

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.

### **h) Provisiones y pasivos contingentes-**

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### i) **Obligaciones por beneficios post empleo-**

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios post empleo, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

### j) **Participación a trabajadores en las utilidades-**

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

### k) **Impuestos-**

#### Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

#### Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se revertan, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

### Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### **I) Reconocimientos de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del

## Notas a los estados financieros (continuación)

momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento de los distintos tipos de ingresos son mencionados a continuación:

### Venta de mercadería

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de mercadería se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la fabricación y ventas de pañales desechables para bebés y adultos y la producción y venta de cosméticos.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

#### **m) Reconocimiento de costos y gastos-**

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

#### **n) Utilidad por acción básica y diluida-**

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluido por lo que las utilidades básicas y diluidas por acción son las mismas.

#### **o) Unidad monetaria-**

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador.

#### **4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

### **Estimación para deudores comerciales**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La Compañía estima la provisión de incobrables como sigue:

De 31 a 60 días	25%
De 61 a 120 días	50%
Más de 120 días	100%

Luego de analizar la antigüedad, se hace un análisis individual de las partidas de cuentas por cobrar, en cuanto a las evidencias de recuperabilidad de las mismas. Los porcentajes de provisión fueron estimados por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera.

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

### **Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos**

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica y aquellos productos identificados como dañados.

### **Vida útil de propiedad, planta, maquinaria, equipo, mobiliario y vehículos**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

### **Deterioro de activos**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

### **Impuestos**

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Dada la complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

### **Obligaciones por beneficios post-empleo**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### **Provisiones**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Contingencias**

Actualmente la Compañía posee dos casos relacionados con reclamos legales de propiedades y mal uso de activos. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estos reclamos fue consultada con sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

### **5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES**

A continuación se enumeran las Normas Internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, si es que les son aplicables.

#### **a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales**

La enmienda de la NIC 1 cambia el agrupamiento de las partidas presentadas en los otros resultados integrales. Las partidas pueden ser reclasificadas o recicladas como ingreso o gastos según como se determinen en el futuro las que pueden ser presentadas separadamente entre partidas que no serán reclasificadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2012.

#### **b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes**

La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

#### **c) NIC 19 Beneficios a empleados**

El IASB ha emitido numerosas actualizaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales como la eliminación del mecanismo de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan a cambios simples de redacción. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)**

Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**e) NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011)**

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos financieros**

La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos.

La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

**g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Se espera que este proyecto culmine durante el 2012 y se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

**h) NIIF 10 Estados financieros consolidados**

La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de

## Notas a los estados financieros (continuación)

entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

### i) **NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos**

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas – Contribuciones no monetarias para negocios conjuntos. La NIIF 11 remueve la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente usando propósitos para consolidación. Sin embargo, las entidades controladas conjuntamente que cumplen la definición de negocio conjunto deben ser contabilizadas usando el método de valor patrimonial. La aplicación de esta nueva norma implica modificaciones en la presentación de los estados financieros del Grupo, porque elimina de la consolidación del Grupo una parte proporcional del interés en negocios conjuntos del Grupo. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

### j) **NIIF 12 Revelaciones en intereses en otras entidades**

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente estaban tratadas en la NIC 27 en relación con la consolidación de estados financieros así como todas las revelaciones que anteriormente eran requeridas por la NIC 31 y la NIC 28 de Inversiones en Asociadas. Estas revelaciones se relacionan con el interés en las subsidiarias de una entidad, acuerdos de negocios conjuntos, asociadas y estructuración de entidades.

Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

### k) **NIIF 13 Medición del valor razonable**

NIIF 13 establece una guía simple bajo el enfoque de NIIFs para la medición del valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad es requerida para usar el valor razonable, pero da mayor guía de cómo se mide el valor razonable bajo NIIFs cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

## 6. **RESTABLECIMIENTO DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2010**

Durante el año 2011, la Gerencia identificó ciertos ajustes que afectan a los años anteriores y como resultado, los saldos comparativos para el periodo anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por la NIC 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican los resultados de años anteriores corresponden a: (i) corrección por registros de estanterías en el activo; (ii) registro del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE); (iii) registro de comisiones; y, (iv) valor de mercado de vehículos. De acuerdo con la administración de la Compañía, estos ajustes frente a

## Notas a los estados financieros (continuación)

los estados financieros tomados en su conjunto, no son materiales, por lo que no se considera necesario el restablecimiento del año 2009.

Estas transacciones generaron el registro del siguiente ajuste de restablecimiento a los estados financieros del año 2010:

Registro del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	(400,271)
Corrección por registros de estanterías en el activo, neto	85,577
Registro de comisiones	(8,520)
Valor de mercado de vehículos, neto	<u>52,500</u>

A continuación se presenta una versión resumida del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los efectos del restablecimiento:

	<b>Estado de situación financiera como fue reportado</b>	<b>Ajustes efectuados para restablecer estados financieros</b>	<b>Estado de situación financiera restablecido</b>
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<b>Activos:</b>			
Activos corrientes	19,748,567	-	19,748,567
Activos no corrientes	19,457,481	138,077	19,595,558
<b>Total activos</b>	<b><u>39,206,048</u></b>	<b><u>138,077</u></b>	<b><u>39,344,125</u></b>
<b>Pasivos y patrimonio:</b>			
Pasivos corrientes	17,159,958	408,791	17,568,749
Pasivos no corrientes	7,744,408	-	7,744,408
<b>Total pasivos</b>	<b><u>24,904,366</u></b>	<b><u>408,791</u></b>	<b><u>25,313,157</u></b>
<b>Total patrimonio neto</b>	14,301,682	(270,714)	14,030,968
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>	<b><u>39,206,048</u></b>	<b><u>138,077</u></b>	<b><u>39,344,125</u></b>

Conciliación de la utilidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, luego del restablecimiento:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010</b>
<b>Utilidad neta como fue reportada</b>	<b>2,120,367</b>
Ajuste Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)	(172,853)
Ajustes de estanterías que se capitalizan	29,573
Ajustes de estanterías - depreciación del año	(9,804)
Registro de comisiones	(8,520)
<b>Utilidad neta restablecida</b>	<b>1,958,763</b>

### 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conformaban de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	865,693	-	1,181,484	-
Deudores comerciales, neto	7,277,460	-	6,278,672	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,929,516	-	334,464	-
Otras cuentas por cobrar, neto	350,813	329,859	528,049	193,768
<b>Total activos financieros</b>	<b>10,423,482</b>	<b>329,859</b>	<b>8,322,669</b>	<b>193,768</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos bancarios y emisión de obligaciones	9,457,118	5,710,138	7,448,908	7,208,506
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,530,918	-	9,057,379	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	883,251	-	411,240	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>19,871,287</b>	<b>5,710,138</b>	<b>16,917,527</b>	<b>7,208,506</b>

El efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales, y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Los préstamos bancarios y emisión de obligaciones están valorados al costo amortizado y el interés se reconoce siguiendo el método de tasa de interés efectiva.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Caja	(a)	3,679	3,250
Bancos locales	(b)	823,195	991,044
Bancos del exterior	(b)	38,819	187,190
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>865,693</u></b>	<b><u>1,181,484</u></b>

- (a) Principalmente constituye efectivo mantenido al cierre del ejercicio por fondos de caja chica.
- (b) Constituyen depósitos en cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en entidades financieras locales y del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses sobre saldos en inversiones día a día.

### 9. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los deudores comerciales por cobrar es como sigue:

		31 de diciembre de				
		2011		2010		
		Valor bruto	Provi- sión incobra- ble	Valor Bruto	Provi- sión incobra- ble	Valor neto
Deudores por ventas locales		6,220,559	(60,852)	6,159,707	(46,972)	5,521,039
Deudores por ventas del exterior		1,117,753	-	1,117,753	-	757,633
		<b><u>7,338,312</u></b>	<b><u>(60,852)</u></b>	<b><u>7,277,460</u></b>	<b><u>(46,972)</u></b>	<b><u>6,278,672</u></b>

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad del saldo de deudores comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas (el anticuamiento presentado incluye saldos con compañías relacionadas por 1,929,516 para el año 2011 y 334,464 para el año 2010), neto de provisión es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2011			2010		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
<b>Vigente (hasta 30 días)</b>	7,914,405	-	7,914,405	5,892,613	-	5,892,613
<b>Vencida</b>						
De 1 a 30 días	1,250,036	-	1,250,036	546,569	-	546,569
De 31 a 60 días	17,814	(654)	17,160	155,925	(6,204)	149,721
De 61 a 120 días	85,573	(60,198)	25,375	65,001	(40,768)	24,233
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>9,267,828</b>	<b>(60,852)</b>	<b>9,206,976</b>	<b>6,660,108</b>	<b>(46,972)</b>	<b>6,613,136</b>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	46,972	147,404
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	13,880	26,527
Bajas	-	(126,959)
<b>Saldo al final</b>	<b>60,852</b>	<b>46,972</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

#### (a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

(a.1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene cuentas por cobrar con entidades relacionadas, como sigue:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2011	2010
Zaimella de Venezuela	Cliente	Venezuela	Exportación de inventario de producto terminado	60 días	1,929,516	334,464
					<b>1,929,516</b>	<b>334,464</b>

(a.2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene cuentas por pagar con entidades relacionadas, como sigue:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2011	2010
Gemaz Internacional	Proveedor	Panamá	Regalías	180 días	883,251	411,240
					<b>883,251</b>	<b>411,240</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(a.3) Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	31 de diciembre de	
				2011	2010
Gemaz Internacional	Proveedor	Panamá	Regalías	1,488,673	1,168,609
Zaimella de Venezuela	Cliente	Venezuela	Exportación de inventarios	<u>5,606,684</u>	<u>1,620,868</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para este rubro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

### (c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos fijos	264,240	347,340
Jubilación patronal	67,011	57,054
Desahucio	32,666	28,463
Beneficios sociales	36,818	43,275
<b>Total</b>	<b><u>400,735</u></b>	<b><u>476,132</u></b>

## 11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<b>31 de diciembre de</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
Otras ventas	252,704	-	129,525	-
Anticipo a proveedores	55,947	276,968	225,515	148,150
Garantías entregadas	-	52,891	-	45,618
Empleados	856	-	10,181	-
Otras	41,306	-	162,828	-
<b>Total</b>	<b><u>350,813</u></b>	<b><u>329,859</u></b>	<b><u>528,049</u></b>	<b><u>193,768</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Materias primas	6,119,765	5,056,849
Productos terminados	4,136,970	3,296,960
Repuestos y suministros	499,444	338,794
Inventario en tránsito	1,531,927	1,699,378
	<u>12,288,106</u>	<u>10,391,981</u>
<b>Menos-</b> Estimación para obsolescencia	(183,764)	(76,027)
	<u><b>12,104,342</b></u>	<u><b>10,315,954</b></u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Saldo al inicio</b>	76,027	40,619
Adiciones	183,764	76,027
Bajas	(76,027)	(40,619)
<b>Saldo al final</b>	<u><b>183,764</b></u>	<u><b>76,027</b></u>

### 13. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR

#### Impuestos por recuperar-

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los impuestos por recuperar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Crédito tributario - IVA	(a)	933,048	668,458
Retenciones en la fuente a favor		693,438	324,157
Impuesto a la salida de divisas		1,048	-
<b>Total</b>		<u><b>1,627,534</b></u>	<u><b>992,615</b></u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Constituye crédito tributario generado por el impuesto al valor agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el impuesto al valor agregado generado en ventas.

### Impuestos por pagar-

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Retenciones de impuesto en la fuente	149,886	20,531
Retenciones de impuesto al valor agregado	96,448	26,071
Otros	23,553	6,743
<b>Total</b>	<b>269,887</b>	<b>53,345</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. PROPIEDAD, PLANTA, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de					
	2011			2010		
	Costo histórico	Deprecia- ción acumulada	Activo Fijo Neto	Costo histórico	Deprecia- ción acumulada	Activo Fijo Neto
Maquinaria y equipo	14,171,018	(6,089,643)	8,081,375	9,956,150	(5,110,925)	4,845,225
Edificios	8,381,325	(950,540)	7,430,785	7,498,263	(627,127)	6,871,136
Mobiliario y equipos de oficina	1,148,224	(357,827)	790,397	907,150	(253,017)	654,133
Terrenos	1,001,992	-	1,001,992	960,912	-	960,912
Equipos de computación	283,287	(124,198)	159,089	411,082	(289,797)	121,285
Vehículos	261,915	(114,081)	147,834	234,579	(76,667)	157,912
Proyectos en curso	45,626	-	45,626	5,499,775	-	5,499,775
<b>Totales</b>	<b>25,293,387</b>	<b>(7,636,289)</b>	<b>17,657,098</b>	<b>25,467,911</b>	<b>(6,357,533)</b>	<b>19,110,378</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el costo de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipos de oficina</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>								
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>8,132,100</b>	<b>7,498,263</b>	<b>805,704</b>	<b>960,912</b>	<b>375,058</b>	<b>213,200</b>	<b>3,604,397</b>	<b>21,589,634</b>
Adiciones	95,111	-	113,278	-	39,100	61,300	3,772,207	4,080,996
Bajas y ventas	-	-	(49,674)	-	(3,076)	(71,412)	(41,986)	(166,148)
Transferencias	1,728,939	-	37,842	-	-	31,491	(1,834,843)	(36,571)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>9,956,150</b>	<b>7,498,263</b>	<b>907,150</b>	<b>960,912</b>	<b>411,082</b>	<b>234,579</b>	<b>5,499,775</b>	<b>25,467,911</b>
Adiciones	5,364,246	618,862	241,074	41,080	158,019	43,550	457,053	6,923,884
Bajas y ventas	-	-	-	-	(13,573)	(5,047)	-	(18,620)
Transferencias	(1,149,378)	264,200	-	-	(272,241)	(11,167)	(5,911,202)	(7,079,788)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>14,171,018</b>	<b>8,381,325</b>	<b>1,148,224</b>	<b>1,001,992</b>	<b>283,287</b>	<b>261,915</b>	<b>45,626</b>	<b>25,293,387</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la depreciación de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	Maquinaria y equipo	Edificios	Mobiliario y equipos de oficina	Terrenos	Equipos de computación	Vehículos	Proyectos en curso	Total
<b>Depreciación:</b>								
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>(4,387,335)</b>	<b>(313,564)</b>	<b>(168,680)</b>	-	<b>(184,400)</b>	<b>(69,569)</b>	-	<b>(5,123,548)</b>
Depreciación	(715,017)	(362,835)	(86,456)	-	(106,157)	(32,092)	-	(1,302,557)
Bajas y ventas	(67,758)	(12,077)	2,119	-	760	24,994	-	(51,962)
Transferencias	59,185	61,349	-	-	-	-	-	120,534
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(5,110,925)</b>	<b>(627,127)</b>	<b>(253,017)</b>	-	<b>(289,797)</b>	<b>(76,667)</b>	-	<b>(6,357,533)</b>
Depreciación	(1,158,789)	(323,413)	(104,810)	-	(120,210)	(52,074)	-	(1,759,296)
Bajas y ventas	180,071	-	-	-	285,809	14,660	-	480,540
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(6,089,643)</b>	<b>(950,540)</b>	<b>(357,827)</b>	-	<b>(124,198)</b>	<b>(114,081)</b>	-	<b>(7,636,289)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>8,081,375</b>	<b>7,430,785</b>	<b>790,397</b>	<b>1,001,992</b>	<b>159,089</b>	<b>147,834</b>	<b>45,626</b>	<b>17,657,098</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>4,845,225</b>	<b>6,871,136</b>	<b>654,133</b>	<b>960,912</b>	<b>121,285</b>	<b>157,912</b>	<b>5,499,775</b>	<b>19,110,378</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los proyectos en curso se formaban de la siguiente forma:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Maquinaria y equipo	-	5,201,878
Montaje de máquinas	45,626	33,697
Proyecto de ampliación de bodegas	-	264,200
<b>Total</b>	<b><u>45,626</u></b>	<b><u>5,499,775</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto a la renta corriente	750,063	525,141
Efecto en el impuesto diferido		
Efecto en el gasto (beneficio) por impuesto a la renta, por cambio en la tasa impositiva	(1,543)	124,003
Subtotal	(1,543)	124,003
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>748,520</u>	<u>649,144</u>

### b) Impuesto a la renta corriente

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

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,934,830	2,769,511
<b>Más (menos)</b>		
Gastos no deducibles	863,558	38,816
Deducciones adicionales	(107,191)	(93,512)
Deducción por leyes especiales	(118,925)	(107,191)
Otras rentas exentas	(76,027)	-
<b>Utilidad gravable</b>	<u><b>3,496,245</b></u>	<u><b>2,607,624</b></u>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<u><b>750,063</b></u>	<u><b>525,141</b></u>
<b>Menos-</b> Anticipos del año, ISD y retenciones	1,444,549	849,298
<b>(Saldo a favor de la Compañía) (1)</b>	<u><b>(694,486)</b></u>	<u><b>(324,157)</b></u>

(1) El crédito tributario de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conformaba de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Ver Nota 13)	693,438	324,157
Impuesto a la salida de divisas (Ver Nota 13)	1,048	-
<b>Impuestos por recuperar</b>	<b>694,486</b>	<b>324,157</b>

### c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<b>Estado de situación financiera</b>		<b>Estado de resultados integrales</b>	
	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2010</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2010</b>
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades, planta maquinaria, mobiliario y equipo	(70,841)	(70,841)	-	70,841
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla límites legales	55,615	52,660	(2,955)	8,902
Activos intangibles	283,390	307,626	24,236	24,236
Provisión por impuestos diferidos	6,072	(16,752)	(22,824)	20,024
Efecto en el impuesto diferido	-	-	(1,543)	124,003
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>274,236</b>	<b>272,693</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	2,934,830	2,769,511
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2011, 24% y 2010, 25%)	616,392	291,996
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	133,671	233,145
Efecto de los ingresos que están exentos de impuesto	(1,543)	124,003
<b>Impuesto a la renta reconocido en resultados</b>	<b>748,520</b>	<b>649,144</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

### d) Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la renta.

#### (a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía está en proceso de revisión por el año 2009. El Servicio de Rentas Internas el 4 de abril de 2012 entregó el borrador del acta de revisión. La Compañía tiene 20 días laborables a partir de esa fecha para desvirtuar o rebatir dicho borrador, luego de lo cual el SRI emitirá el informe definitivo, el cual estaría sujeto a impugnación por parte de la Compañía.

#### (b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

#### (c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje de tasas de impuesto</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

**(d) Anticipo del impuesto a la renta-**

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

**(e) Dividendos en efectivo-**

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

**(f) Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

**(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

### e) Reformas tributarias-

- En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

### 16. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Corresponde a una máquina que se adquirió para el producto “pull up” para bebés, la misma que no respondió a estándares de producción y por tal motivo la máquina paró su producción. Esta máquina tiene un costo neto de depreciación acumulada de 969,806.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía evaluó el valor recuperable de esta máquina por 734,265 determinando una provisión por deterioro de 235,541, que se registra como cuenta de valuación de los otros activos no corrientes. De acuerdo con la administración dicha maquinaria será utilizada a partir del año 2012 como partes y repuestos.

### 17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de			
		2011		2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancarios	(a)	3,895,539	2,979,984	2,293,052	1,735,091
Emisión de obligaciones financieras	(b)	2,597,034	2,730,154	3,177,853	5,473,415
Emisión de papel comercial	(b)	2,964,545	-	1,978,003	-
<b>Total</b>		<b>9,457,118</b>	<b>5,710,138</b>	<b>7,448,908</b>	<b>7,208,506</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2011										
							Corriente		No Corriente			
								Vencimiento	Total	Vencimiento		Total
Acreedor	Operación	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (1)	Plazo	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31.12.2011	1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2011
Produbanco	CAR1010043860000 (CAF)	7,34%	6,69%	119,165	119,209	186	-	-	-	119,209	-	119,209
Produbanco	CAR1010013692700	7,27%	8,95%	662,800	671,531	1,080	-	136,828	133,661	534,704	-	537,871
Produbanco	CAR10100140867000	7,82%	9,02%	1,890,583	1,883,496	1,440	-	425,585	425,585	1,457,911	-	1,457,911
Bolivariano	500019966	5,35%	7,28%	861,111	858,724	1,093	-	329,570	329,570	529,154	-	529,154
Bolivariano	500020103	7,03%	7,28%	833,333	842,562	720	-	506,723	506,723	335,839	-	335,839
Bolivariano	500020630	7,00%	7,00%	600,000	600,000	90	600,000	-	600,000	-	-	-
Citibank	-	6,50%	6,50%	1,500,000	1,500,000	90	1,500,000	-	1,500,000	-	-	-
Citibank	-	6,50%	6,50%	400,000	400,000	90	400,000	-	400,000	-	-	-
							<b>2,500,000</b>	<b>1,398,706</b>	<b>3,895,539</b>	<b>2,976,817</b>	<b>-</b>	<b>2,979,984</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

31 de diciembre de 2010												
							Corriente		No Corriente			
							Vencimiento	Total	Vencimiento		Total	
Acceptor	Operación	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (1)	Plazo	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31.12.2010	1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2010
Produbanco	CAR1010040598000 (CAF)	7,17%	7,14%	1,382,301	1,381,369	186	-	577,394	577,394	803,975	-	803,975
Produbanco	CAR1010043860000 (CAF)	10,12%	6,97%	327,050	315,096	1,080	-	81,879	81,879	233,217	-	233,217
Produbanco	CAR1010059121000	6,43%	9,02%	908,704	924,950	1,440	-	227,051	227,051	697,899	-	697,899
Bolivariano	500019966	5,25%	7,00%	700,000	695,432	90	695,432	-	695,432	-	-	-
Citibank	-	6,50%	6,50%	720,000	711,296	90	711,296	-	711,296	-	-	-
					<b>4,028,143</b>		<b>1,406,728</b>	<b>886,324</b>	<b>2,293,052</b>	<b>1,735,091</b>	<b>-</b>	<b>1,735,091</b>

(1) Constituye el efecto de valuación a costo amortizado de los préstamos bancarios aplicando la tasa de interés efectiva a la fecha de emisión de los estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las emisiones de obligaciones se formaban de la siguiente manera:

Acreedor (2)	31 de diciembre de 2011									
						Corriente		No Corriente		
						Vencimiento	Total	Vencimiento		Total
						3 a 12 meses	31.12.2011	1 a 5 años	Más de 5 años	31.12.2011
	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado	Plazo					
Emisión obligaciones – Clase C	7,11%	5,56%	750,000	730,164	1,440	730,164	730,164	-	-	-
Emisión obligaciones - Clase E y D	7,70%	8,25%	1,083,333	1,073,835	1,440	823,063	823,063	250,772	-	250,772
Emisión obligaciones - Clase F	8,00%	8,00%	1,718,750	1,681,250	1,800	587,500	587,500	1,093,750	-	1,093,750
Emisión obligaciones - Clase G	7,69%	8,25%	1,875,000	1,841,939	1,440	456,307	456,307	1,385,632	-	1,385,632
<b>Total emisión de obligaciones financieras</b>				<u>5,327,188</u>		<u>2,597,034</u>	<u>2,597,034</u>	<u>2,730,154</u>	<u>-</u>	<u>2,730,154</u>
Papel comercial - Clase CC	5,00%	5,00%	1,500,000	1,486,939	359	1,486,939	1,486,939	-	-	-
Papel comercial - Clase DD	4,60%	4,60%	500,000	480,812	330	480,812	480,812	-	-	-
Papel comercial - Clase BB	3,75%	3,75%	350,000	349,718	359	349,718	349,718	-	-	-
Papel comercial - Clase FF	5,00%	5,00%	650,000	647,076	358	647,076	647,076	-	-	-
<b>Total emisión de papel comercial</b>				<u>2,964,545</u>		<u>2,964,545</u>	<u>2,964,545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(2) La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para las emisiones vigentes de obligaciones y papel comercial:

- Debe cumplir con un índice de liquidez mayor o igual a 1.25, indicadores de solvencia y EBITDA con un valor menor a 4 según las formulas indicadas en el proceso de emisión de obligaciones y papel comercial.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Conformar un fondo de liquidez, el mismo que se iría alimentando de forma trimestral con el fin de cubrir los requerimientos para el pago de capital e intereses, en los periodos en las cuales la relación del indicador de liquidez pudiera ser inferior a lo establecido.

31 de diciembre de 2010

Acreedor	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado	Plazo	Corriente		No Corriente		Total 31.12.2010
						Vencimiento 3 a 12 meses	Total 31.12.2010	Vencimiento 1 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años	
Emisión obligaciones - Clase C	7,11%	5,29%	1,750,000	1,716,321	1,440	972,923	972,923	743,398	-	743,398
Emisión obligaciones - Clase E y D	7,46%	8,25%	2,250,000	2,220,975	1,440	1,130,455	1,130,455	1,090,520	-	1,090,520
Emisión obligaciones - Clase F	7,15%	8,00%	2,343,750	2,348,373	1,800	448,051	448,051	1,900,322	-	1,900,322
Emisión obligaciones - Clase G	7,50%	8,25%	2,375,000	2,365,599	1,440	626,424	626,424	1,739,175	-	1,739,175
<b>Total emisión de obligaciones financieras</b>				<b>8,651,268</b>		<b>3,177,853</b>	<b>3,177,853</b>	<b>5,473,415</b>	<b>-</b>	<b>5,473,415</b>
Papel comercial - Clase AA	2,75%	2,75%	1,500,000	1,494,694	359	1,494,694	1,494,694	-	-	-
Papel comercial - Clase BB	3,75%	3,75%	500,000	483,309	359	483,309	483,309	-	-	-
<b>Total emisión de papel comercial</b>				<b>1,978,003</b>		<b>1,978,003</b>	<b>1,978,003</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

En el año 2008 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 4,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 14 de diciembre del 2007 y por la Superintendencia de Compañías el 3 de septiembre de 2008, compuesta en obligaciones Clase C.

Clase C: Se emitieron 180 títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es de 1,440 días, los cuales devengan una tasa de interés conformada por la tasa LIBOR de tres meses publicada por Bloomeberg vigente al cierre del día laborable inmediatamente anterior al día de la puesta en circulación, más el valor equivalente a 5 puntos porcentuales y cuyo vencimiento es en el año 2016

En el año 2009 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 4,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 19 de enero de 2009 y por la Superintendencia de Compañías el 22 de marzo de 2009, compuesta en obligaciones Clase D y Clase E

Clase D: Se emitieron 2,000,000 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,460 días, los cuales devengan una tasa fija del 8% y cuyo vencimiento es en el año 2013.

Clase E: Se emitieron 2,000,000 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,460 días, los cuales devengan una tasa fija de 8.5% y cuyo vencimiento es en el año 2013.

En el año 2010 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 5,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2010 y por la Superintendencia de Compañías el 16 de julio de 2010, compuesta en obligaciones Clase F y Clase G.

Clase F: Se emitieron 64 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,440 días, los cuales devengan una tasa fija del 8% y cuyo vencimiento es en el año 2014.

Clase G: Se emitieron 140 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,800 días, los cuales devengan una tasa fija del 8.5% y cuyo vencimiento es en el año 2015.

Durante los años 2011 y 2010, estos papeles devengaron intereses por 692,859 y 592,201, respectivamente, con cargo al estado de resultados integrales. (Ver Nota 25).

Mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas del 8 de julio de 2010, se autorizó a la Compañía, la emisión de papel comercial con garantía general con un plazo para la oferta pública de hasta 720 días por un monto de 3,000,000 destinado a la adquisición de nueva maquinaria.

La garantía general, presentada como respaldo de la emisión de obligaciones y papel comercial consiste en la disposición del 80% de los activos sin gravamen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cumple este requerimiento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para el caso de la emisión de obligaciones, los contratos de emisión requieren los siguientes resguardos financieros:

Ratio	2011		2010	
	Libros	Requerido	Libros	Requerido
Liquidez	2.83	Mayor o igual a 1.25	1.49	Mayor o igual a 1.25
Solvencia	4.27	Menor a 4	5.13	Menor a 4

La Compañía al cierre del año 2011 mantiene los siguientes activos prendados a sus obligaciones financieras:

Entidad	Tipo de activo	Valor actual
Produbanco	Edificación Amaguaña	6,557,572
Produbanco	Terreno Amaguaña	960,912
Produbanco	Maquina 2	32,731
Banco Internacional S.A.	Maquina 1	-
Citibank	Maquina 3	144,970
Papel Comercial	Maquina 5	545,794
Papel Comercial	Maquina toallas sanitarias	428,654
Papel Comercial	Maquina 7	969,806
Papel Comercial	Maquina 8	542,849
Emisión de obligaciones	Maquina pañitos húmedos	63,417
Emisión de obligaciones	Empacadora toallitas húmedas	72,637
		<b><u>10,319,343</u></b>

La Compañía al cierre del año 2010 mantiene los siguientes activos prendados:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<b>Entidad</b>	<b>Tipo de activo</b>	<b>Valor actual</b>
Produbanco	Edificación Amaguaña	6,748,437
Produbanco	Terreno Amaguaña	960,912
Banco Internacional S.A.	Maquina 1	106,834
Produbanco - CFN	Maquina 2	19,428
Citibank	Maquina 3	208,491
Bolivariano	Maquina 4	36,376
Papel Comercial	Maquina 5	613,860
Papel Comercial	Maquina toallas sanitarias	479,901
Papel Comercial	Maquina 7	1,041,335
Papel Comercial	Maquina 8	683,633
Emisión de obligaciones	Maquina pañitos húmedos	76,090
Emisión de obligaciones	Empacadora toallitas húmedas	89,255
		<b><u>11,064,552</u></b>

### 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<b>31 de diciembre de</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Acreedores comerciales	(1)	8,602,898	7,457,847
Otros acreedores		278,064	257,269
Cuentas por pagar accionistas		-	600,000
Intereses por pagar	(2)	130,236	100,443
Otros		519,720	641,820
		<b><u>9,530,918</u></b>	<b><u>9,057,379</u></b>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad del saldo de acreedores comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas (el anticuamiento presentado incluye saldos con compañías relacionadas por 883,251 para el año 2011 y 411,240 para el año 2010), es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vigente (hasta 30 días)	1,143,047	736,165
De 1 a 30 días	3,078,077	3,336,854
De 31 a 60 días	2,619,302	2,119,393
De 61 a 120 días	2,645,723	1,676,675
	<u>9,486,149</u>	<u>7,869,087</u>

(2) Los intereses por pagar son como sigue:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Préstamos bancarios	45,757	30,992
Emisión de obligaciones	84,479	69,451
	<u>130,236</u>	<u>100,443</u>

### 19. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 2009, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Participación a trabajadores	518,183	488,737
Décimo tercer sueldo	27,818	25,317
Décimo cuarto sueldo	43,850	43,044
Otros beneficios	57,111	40,779
	<u>646,962</u>	<u>597,877</u>

### 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, las obligaciones por beneficios post-empleo se conformaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Jubilación patronal	484,870	409,970
Desahucio	145,865	125,932
	<u>630,735</u>	<u>535,902</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

	2011	2010
Tablas de mortalidad	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de descuento actuarial	4,00%	4,00%

### a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	409,970	331,158
Costo del servicio en el periodo actual	123,439	130,663
Costo financiero	18,851	5,329
Costos por servicios de años pasados	(67,390)	(57,180)
<b>Saldo final</b>	<b><u>484,870</u></b>	<b><u>409,970</u></b>

Las provisiones de los años 2011 y 2010 se encuentran registradas como parte de los gastos operativos en los estados de resultados integrales.

### b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio neto reconocido en el estado de resultados integral y montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	125,932	108,864
Costo laboral por servicios actuales	32,724	36,198
Costo financiero	5,663	1,508
(Beneficios pagados)	(18,454)	(20,638)
<b>Saldo final</b>	<b><u>145,865</u></b>	<b><u>125,932</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21. PATRIMONIO

#### a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital emitido estaba constituido por 13,835,469 y 11,939,539 respectivamente, acciones ordinarias nominales, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

Mediante acta de junta general extraordinaria y universal de Accionistas del 1 de junio de 2011 la Compañía aumentó su capital social en 1,895,930.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
Giovanni Di Mella	9,991,848	72.22%
Gabriel Farraye	1,249,505	9.03%
Luigi Scifo	1,249,505	9.03%
Raúl Fernández	558,437	4.04%
Santiago García	550,234	3.98%
Carlos Ortiz	235,940	1.71%
	<u>13,835,469</u>	<u>100%</u>

#### b) Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

#### c) Reserva de valuación

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de la reserva de valuación por 487,709 generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF debe ser transferido al patrimonio a la cuenta resultados acumulados y podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo deudor por 1,071,779 podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

De registrar un saldo deudor en la cuenta “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF”, este último podrá ser absorbido con los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido si los hubiere.

### e) Utilidad por acción-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del periodo	2,186,310	1,958,763
Promedio ponderado de número de acciones	<u>12,329,114</u>	<u>10,363,751</u>
Utilidad básica y diluida por acción	0.18	0.19

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

## 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2011 y 2010 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venta de bienes	52,762,597	42,995,671
Venta de servicios	<u>830,178</u>	<u>375,689</u>
	<u><b>53,592,775</b></u>	<u><b>43,371,360</b></u>

## 23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Personal	1,663,761	1,768,184
Depreciación	369,285	96,209
Servicios profesionales	251,277	248,282
Deterioro de activos fijos (Ver Nota 16)	235,541	-
Servicios básicos	214,749	141,314
Provisión por obsolescencia	183,764	76,027
Impuestos y contribuciones	128,235	104,739
Mantenimiento	119,058	93,445
Materiales y suministros	69,794	44,190
Gastos de viaje	61,228	60,929
Amortización	28,014	11,013
Proyectos	13,259	134,715
Desperdicios y bajas de inventario	8,208	60,320
Otros	182,984	236,377
	<b><u>3,529,157</u></b>	<b><u>3,075,744</u></b>

### 24. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Publicidad y promociones	2,470,864	1,964,932
Personal	1,918,210	1,740,330
Comisiones y regalías	1,542,185	1,244,533
Gastos de viaje	254,284	202,820
Honorarios profesionales	235,543	107,967
Beneficios franquiciados	193,066	140,821
Exportación	178,705	77,351
Depreciación	75,068	59,533
Otros	322,798	374,131
	<b><u>7,190,723</u></b>	<b><u>5,912,418</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 25. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Intereses por préstamos	196,264	65,023
Intereses por obligaciones financieras	692,859	592,201
Descuento pronto pago	97,344	91,134
Otros	41,696	69,935
	<u>1,028,164</u>	<u>818,293</u>

### 26. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

#### a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando mejoras en su producto.

#### b) Cambios tecnológicos

La Compañía actualmente se encuentra en importantes proyectos tecnológicos, como son la implementación de un nuevo sistema ERP, así como un WMS que contribuirá a la correcta administración de las bodegas y un B.I. que facilita el análisis de la información, todas estas implementaciones contribuirán al desarrollo del negocio y a la optimización de sus recursos de operación.

#### c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, la Compañía ha logrado un crecimiento de las ventas, pasando de 38,568,958 en el año 2009, a 43,371,360 en el año 2010 y a 53,592,773 en el año 2011, principalmente gracias a su estrategia de mejoramiento de calidad y precio producto y a la incursión en nuevos mercados extranjeros.

#### d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, y liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es

## Notas a los estados financieros (continuación)

crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

ii) Finanzas -

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

### **Mitigación de riesgos -**

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

e) **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen obligaciones financieras y depósitos.

f) **Riesgo de tasa de interés-**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables, sin embargo con el constante monitoreo de las tasas de interés, la compañía realiza pre cancelaciones de sus obligaciones con tasas de interés mayores al mercado y concede nuevas obligaciones a tasas de interés menores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2011				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2011
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	865,693	865,693	-
Deudores comerciales, neto	-	-	7,277,460	7,277,460	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	1,929,516	1,929,516	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	680,672	680,672	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos bancarios (Ver nota 17)	-	6,867,368	-	6,867,368	7.67%
Emisión de obligaciones (Ver nota 17)	-	8,291,733	-	8,291,733	6.08%
Acreedores comerciales y otras	-	-	9,530,918	9,530,918	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	883,251	883,251	-
	31 de diciembre de 2010				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2010
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,181,484	1,181,484	-
Deudores comerciales, neto	-	-	6,278,672	6,278,672	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	334,464	334,464	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	721,817	721,817	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos bancarios (Ver nota 17)	-	4,028,143	-	4,028,143	7.41%
Emisión de obligaciones (Ver nota 17)	-	10,629,721	-	10,629,271	6.98%
Acreedores comerciales y otras	-	-	9,057,379	9,057,379	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	411,240	411,240	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarían a su término y se mantendrían por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados integrales antes de impuesto a la renta	
	2011	2010
+ (-) 0.5	1,079,943	880,869
+ (-) 1.0	865,669	693,715
+ (-) 1.5	858,526	506,562

### g) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La correcta administración y constante monitoreo de su flujo de efectivo han permitido que la compañía mantenga niveles de liquidez adecuados.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

El detalle que muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán, se detallan en las Nota 17 a) y b) y Nota 18.

### h) Riesgo de gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El Directorio revisa periódicamente la estructura del capital de la Compañía, para ello ha establecido desde hace ya varios años un Comité de Riesgos quienes evalúan el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

### i) **Riesgo de crédito-**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía continúa con la aplicación de su política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, a fin de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

### j) **Valor razonable -**

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

### 27. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

#### a) Operador logístico

La Compañía contrata los servicios del operador logístico Transcargas Ecuador S.A. para la distribución y entrega de productos a nivel nacional. El objeto social del contratista es prestar los servicios como el Contratante lo requiere y cuenta con las autorizaciones, la infraestructura, la experiencia, los conocimientos y el personal necesario para ello.

El operador logístico tiene como obligación utilizar medios de transporte adecuados y seguros que protejan las mercaderías. Cumplir estrictamente con los requerimientos de la compañía de seguros contratada por Zaimella. Utilizar medios de transporte que cuenten con las correspondientes autorizaciones para transportar carga como la que es objeto del contrato.

La tarifa por el contrato depende de la cantidad transportada y si los productos son de la línea de absorbente o cosmética. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha cancelado este proveedor 846,440.

#### b) Contrato por regalías

La Compañía Gemaz International Inc., es la propietaria de las marcas que la Compañía produce y comercializa. Estas marcas se encuentran debidamente registradas en los organismos competentes a nombre de la propietaria y sobre ella no pesa ningún gravamen ni impedimento alguno para la suscripción de este contrato.

La Compañía mantiene un contrato con la compañía antes mencionada, el objeto del mismo es el pago de regalías por las marcas que comercializa. El porcentaje de regalías sobre las ventas es del 3%. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, se ha pagado a esta compañía relacionada 1,488,673.

#### c) Contrato con franquicias

La compañía mantiene contratos para la adjudicación de sus franquicias Pañaleras Pototin, las cuales comercializaran productos fabricados por la compañía y productos complementarios a la higiene y cuidado personal.

### 28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.