



**CORPORACIÓN AZENDE S.A.
(ANTERIORMENTE CORPORACIÓN
AZENDE CÍA. LTDA.)**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
(Nota 2.1 a los estados financieros)**

31 DE DICIEMBRE DE 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.)

Quito, 26 de junio de 2013

1. Hemos auditado los estados financieros separados (Nota 2.1 a los estados financieros) que se acompañan de Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.) es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.)
Quito, 26 de junio del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.) al 31 de diciembre del 2012 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

5. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros separados del año 2012, auditamos los ajustes descritos en la Nota 1.6 que fueron aplicados para reestructurar los estados financieros separados del año 2011. En nuestra opinión tales ajustes son apropiados y han sido aplicados para presentar los estados financieros de manera razonable. No hemos sido contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento a los estados financieros separados del año 2011 de la Compañía excepto por los mencionados ajustes, y en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de aseguramiento sobre los estados financieros separados del año 2011 en su conjunto.
6. Informamos que, como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2012, los cuales se presentan en un informe independiente de estos estados financieros.
7. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 (antes de ser reestructurados - ver párrafo 5 anterior), fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 21 de marzo del 2012 expresó una opinión con salvedad por limitación relacionada con la no obtención de respuestas a confirmaciones enviadas a los abogados de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

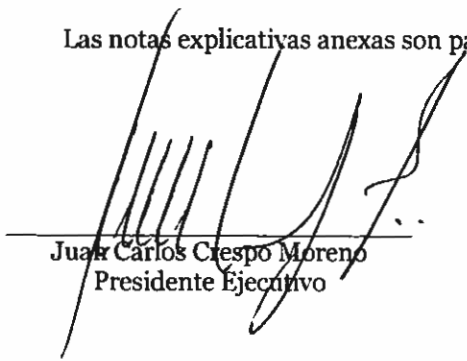
Gastón L. Inzaghi
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 173783

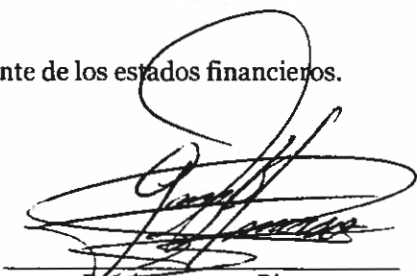
CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Nota 2.1 a los estados financieros)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	895,415	1,560,110
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		982,354	916,993
Cuentas por cobrar comerciales	9	6,688,969	7,918,996
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18	11,696,030	7,659,546
Otras cuentas por cobrar	10	2,450,770	1,648,799
Impuestos por recuperar	11	389,804	-
Anticipos a proveedores		899,514	1,013,811
Inventarios	12	14,042,937	11,926,555
Activos mantenidos para la venta		-	120,433
Total activos corrientes		38,045,793	32,765,243
Activos no corrientes			
Propiedades de inversión	13	928,399	928,399
Propiedades, plantas y equipos	15	19,575,063	17,029,198
Activos intangibles		240,000	420,865
Inversiones en subsidiarias	14	3,005,054	2,736,987
Otros activos		23,774	24,894
Total activos no corrientes		23,772,290	21,140,343
Total activos		61,818,083	53,905,586

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo


René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Nota 2.1 a los estados financieros)

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	16	8,762,112	6,196,421
Cuentas por pagar comerciales	17	14,462,412	10,185,229
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18	520,068	1,108,246
Otras cuentas por pagar		1,441,507	1,864,428
Impuestos por pagar	19	1,962,808	1,514,039
Provisiones	21	472,081	886,981
Total pasivos corrientes		27,620,988	21,755,344
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones financieras	16	9,222,412	5,487,900
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahucio)	21	2,084,623	2,978,873
Impuesto diferido	20	378,176	449,571
Total pasivos no corrientes		11,685,211	8,916,344
Total pasivos		39,306,199	30,671,688
Patrimonio			
Capital social	22	12,929,293	12,800,000
Reservas		7,682,590	6,466,093
Resultados acumulados		1,900,001	3,967,805
Total patrimonio		22,511,884	23,233,898
Total pasivos y patrimonio		61,818,083	53,905,586

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo

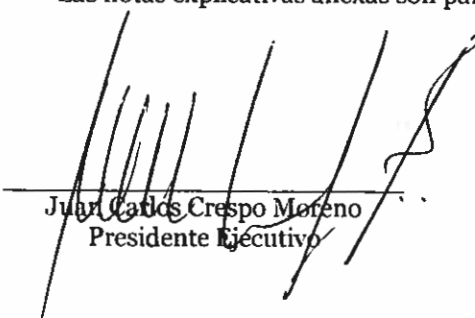
René Amoroso Pinos
Contador General

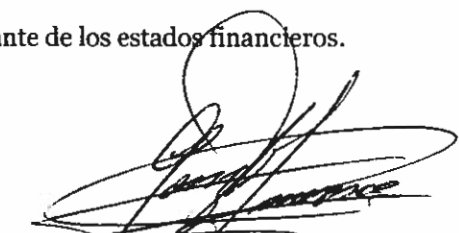
CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		99,601,646	95,131,840
Costo de ventas	6	(73,083,496)	(64,662,491)
Resultado bruto		<u>26,518,150</u>	<u>30,469,349</u>
Gastos operacionales			
De administración	6	(7,722,462)	(6,603,489)
De venta	6	(17,152,321)	(20,142,228)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>246,555</u>	<u>(192,634)</u>
Resultado operacional		<u>1,889,922</u>	<u>3,530,998</u>
Gastos financieros, neto	7	<u>(1,465,942)</u>	<u>(857,165)</u>
Resultado antes del impuesto a la renta		<u>423,980</u>	<u>2,673,833</u>
Impuesto a la renta	20	<u>(699,350)</u>	<u>(559,704)</u>
Resultado del año		<u>(275,370)</u>	<u>2,114,129</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo

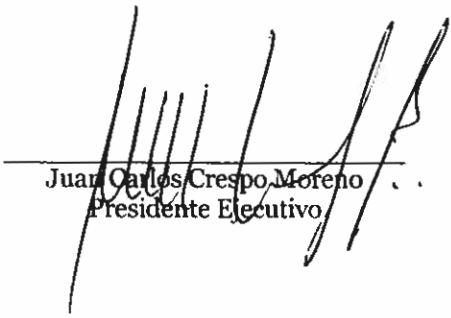

René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

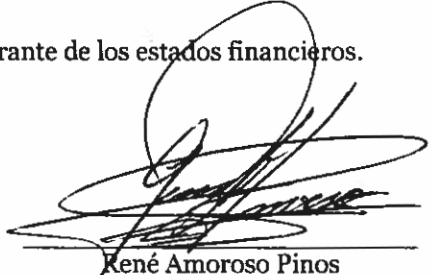
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estado del Resultado Integral		
Resultado del año	(275,370)	2,114,129
Componentes de otro resultado integral		
Valuación	<u>(96,687)</u>	<u>108,097</u>
Otro resultado integral	<u>(96,687)</u>	<u>108,097</u>
Resultado integral del año	<u><u>(372,057)</u></u>	<u><u>2,222,226</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo



René Amoroso Pinos
Contador General

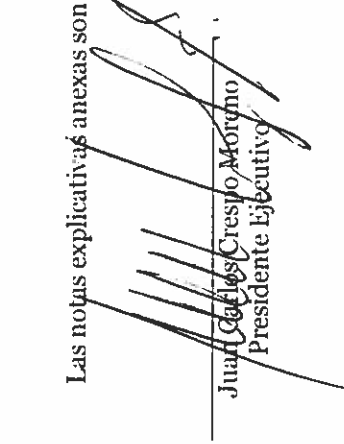
CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

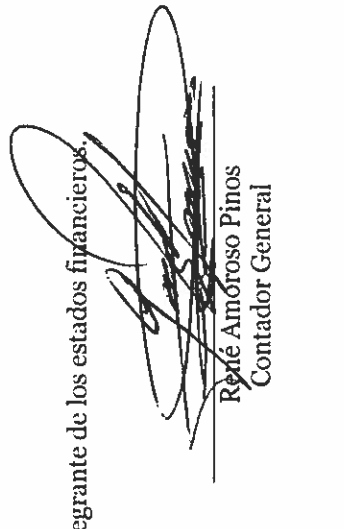
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Reservas			Resultados acumulados			
		Capital autual	Legal	Facultativa	Por revaluación de propiedades climáticas y equinos	Reserva de capital	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"	Total
Saldo al 1 de enero del 2011		12,800,000	709,882	28,041	4,449,743	42,371	(1,232,980)	21,043,511
Resoluciones de la Junta General de Socios del 30 de marzo del 2011		-	-	1,339,476	-	-	-	-
Transferencia a reserva facultativa		-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal		-	119,446	-	-	-	-	(1,500,000)
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	1,857,243
Aportes NIIF		-	-	-	1,157,243	-	-	1,157,243
Otro resultado integral		-	-	-	108,097	(1)	-	108,097
Transferencia por depreciación de propiedades, plantas y equinos		-	-	-	(3,18,592)	-	-	-
Resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	2,114,129
Saldo provisionado reportados al 31 de diciembre del 2011		12,800,000	829,328	1,367,517	5,596,491	42,371	(1,232,980)	23,127,980
Aportes por corrección de errores anteriores	16	-	-	-	(1,13,572,433)	-	1,539,633	109,918
Saldo al 1 de enero del 2012		12,800,000	829,328	1,367,517	4,239,248	42,371	326,653	23,233,898
Resoluciones de la Junta General de Socios del 15 de julio del 2011		-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva facultativa		-	-	1,339,476	-	-	-	(1,339,476)
Apropiación de reserva legal		-	105,706	-	-	-	-	(1,05,706)
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	(1,500,000)
Otro resultado integral		-	-	-	(96,617)	(1)	-	(96,617)
Transferencia por depreciación de propiedades, plantas y equinos		-	-	-	(3,216,933)	-	-	(7,399)
Otro aporte minoritario		-	-	-	-	-	-	(275,370)
Resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	1,530,977
Saldo al 31 de diciembre del 2012		12,800,000	935,034	2,887,636	3,820,868	42,371	326,653	22,331,884

(1) Ver Nota 15.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo


René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Nota 2.1 a los estados financieros) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Resultado antes de impuesto a la renta		423,980	2,673,834
efectivo:			
Depreciación	15	1,072,495	866,770
Provisiones	21	4,609,358	4,283,307
Fusión con Plásticos Andinos Plasan Cía. Ltda.		307,442	-
Ajustes NIIF		-	1,357,244
Avalúo		(96,686)	108,095
Ajuste por corrección de ejercicios anteriores (Ver estado de cambios en el patrimonio)		-	110,918
Otros ajustes menores		(7,399)	-
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahucio)	21	(202,313)	669,673
		<u>6,106,877</u>	<u>10,069,841</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,230,027	3,752,057
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(4,036,484)	(6,842,095)
Impuestos por recuperar		(389,804)	693,696
Anticipos a proveedores		114,297	(72,578)
Otras cuentas por cobrar		(801,971)	(154,305)
Inventarios		(2,116,382)	(1,385,195)
Inversiones en subsidiarias		(268,067)	196,167
Activos intangibles		180,865	298,976
Otros activos		1,123	(10,737)
Cuentas por pagar comerciales		4,277,183	(762,826)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(588,178)	1,108,246
Otras cuentas por pagar		(422,925)	983,625
Impuestos por pagar		372,772	(2,417,505)
Impuesto a la renta pagado		(694,749)	(1,134,190)
Provisiones	21	(5,024,258)	(4,052,640)
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahucio)	21	(691,937)	(402,365)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(8,858,488)</u>	<u>(10,201,669)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiros (adiciones) de propiedades, plantas y equipo, neto	15	(3,618,360)	(1,842,454)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(65,360)	(96,993)
Activos mantenidos para la venta		120,433	-
Propiedades de inversión		-	(928,399)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,563,287)</u>	<u>(3,687,846)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(650,000)	(1,500,000)
Préstamos y obligaciones financieras		6,124,057	4,896,534
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>5,474,057</u>	<u>3,396,534</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(840,841)</u>	<u>(423,440)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto de sobregiro bancario (incluido en préstamos y obligaciones financieras) al inicio del año		<u>1,560,110</u>	<u>1,983,250</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>719,269</u>	<u>1,560,110</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Juan Carlos Crespo Moreno
Presidente Ejecutivo

René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.) (en adelante "la Compañía") fue constituida en Cuenca el 22 de julio de 1999, bajo la denominación de Distribuidora de Productos Juan Carlos Crespo Cía. Ltda.; el 26 de julio del 2005 mediante escritura pública cambió su denominación social a Distribuidora de Productos Jucremo - JCC Cía. Ltda.; posteriormente fue autorizada la fusión por absorción con Destilería Zhumir Cía. Ltda. con resolución de la Superintendencia de Compañías del 21 de diciembre del 2009 e inscripción en el Registro Mercantil del 30 de diciembre del 2009; el 7 de abril del 2010 fue autorizado por la Superintendencia de Compañías el cambio de razón social a Corporación Azende Cía. Ltda.

Mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del 8 de febrero del 2013 e inscripción en el Registro Mercantil el 1 de marzo del 2013 fue autorizado el cambio de razón social de Corporación Azende Cía. Ltda. a Corporación Azende S.A.

Al 31 de diciembre del 2012, el capital de la Compañía está formado por 12,929,293 participaciones de las cuales el Tával Cía. Ltda. posee el 46% y Copredi Cía. Ltda. posee el 20.8% y el 33.2% restante se encuentra distribuido en personas naturales de nacionalidad ecuatoriana.

La Compañía está ubicada en la ciudad de Cuenca provincia del Azuay, en las calles Octavio Chacón 4-17 y Cornelio Vintimilla - Parque Industrial. Se dedica principalmente a la compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios y lubricantes, a la producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a través de sus plantas industriales ubicadas en las ciudades de Paute y Guayaquil; vende sus productos de manera directa a sus compañías relacionadas, codistribuidores y clientes.

En la actualidad Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.) mantiene participaciones y acciones en sus subsidiarias como sigue, por lo cual también prepara estados financieros consolidados:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>País de origen</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dávila Corral Claybert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda	Comercialización de bebidas y alimentos	Ecuador	99.87%	99.84%
Az the Beverage and Food Company AZENBEF S.A.	Comercialización de bebidas y alimentos	Ecuador	99.95%	99.95%

1.2 Fusión con Plásticos Andinos Plasán Cía. Ltda.

Mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del 26 de marzo del 2012 e inscripción en el Registro Mercantil el 28 de marzo del 2012 fue autorizada la fusión por absorción de la Compañía Plásticos Andinos Plasán Cía. Ltda. (sociedad que no cotizaba en bolsa) con Corporación Azende Cía. Ltda.

La fusión se realizó mediante el traspaso a favor de la Compañía absorbente, esto es a título universal del patrimonio y la totalidad del activo y pasivo de la Compañía absorbida. La Compañía absorbente se hará cargo de todos los derechos, obligaciones directas y compromisos de la Compañía absorbida. El estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 incluye únicamente las operaciones

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

de Corporación Azende S.A. (Anteriormente Corporación Azende Cía. Ltda.), ya que Plásticas Andinos Plasán Cía. Ltda. cerró sus resultados y los incluyó en el patrimonio trasladado a la Compañía.

Los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía absorbida se incorporaron a los estados financieros de la Compañía Absorbente, previo al proceso de eliminación de saldos, inversiones en acciones, patrimonio y operaciones efectuadas entre dichas entidades, a su valor en libros al 26 de marzo del 2012. Según informa la Administración de la Compañía, el valor de dichos activos, pasivos y patrimonio se aproximan a valores justos de mercado.

Como resultado de este proceso se registró un incremento patrimonial de US\$307,442, que incluye un incremento de capital social por US\$129,293, un incremento en la reserva legal por US\$14,070 y un incremento de reserva facultativa por US\$164,079 (Ver Estado de cambios en el patrimonio).

1.3 Emisión de obligaciones

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador, por lo cual está registrada en este organismo.

Como se menciona en la Nota 16, en marzo y abril del 2009 la Compañía realizó su primera emisión de obligaciones de largo plazo que fue negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$3,000,000, la cual fue cancelada en su totalidad en marzo del 2012. Al 31 de diciembre del 2011, presentó un saldo por pagar de US\$502,703.

En febrero y marzo del 2012, la Compañía realizó su segunda emisión de obligaciones de largo plazo que ha sido negociada en el mercado ecuatoriano por un total de de US\$5,000,000, de la cual al 31 de diciembre del 2012 mantiene un saldo por pagar por US\$4,159,828 (US\$284,282 al corto plazo y US\$3,875,000 al largo plazo).

En diciembre del 2012 la Compañía realizó su tercera emisión de obligaciones de corto plazo (papel comercial) que ha sido negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$3,000,000, de la cual al 31 de diciembre del 2012 mantiene un saldo por pagar por US\$2,839,403.

1.4 Titularización de flujos futuros

El 9 de noviembre del 2010, la Junta General de Socios de la Compañía autorizó un proceso de titularización de flujos provenientes de la cartera de las rutas de las ciudades de Cuenca y Azoguez, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$6,000,000, del cual al 31 de diciembre del 2012 se mantiene un saldo por pagar por US\$3,475,378 - US\$408,712 al corto plazo y US\$3,066,666 al largo plazo; 2011: US\$4,938,597 - US\$405,264 corto plazo y US\$4,533,333 largo plazo. Mediante escritura pública de noviembre del 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos – Azende, a través del cual se efectuó la emisión y venta de los títulos hasta inicios del 2011. Los recursos recibidos por el Fideicomiso fueron entregados a la Compañía, que realizó la cancelación de ciertas obligaciones financieras (ver Nota 16).

El Fideicomiso de la Compañía se encuentra registrado como emisor de valores en la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía es el fideicomitente y originador y por tanto también consolida sus estados financieros con este Fideicomiso.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

1.5 Entorno regulatorio

La Constitución Política del Ecuador del año 2008 establece que el Estado es la autoridad única del agua y el responsable directo de la planificación y gestión de los recursos hídricos; además, que se requerirá de su autorización para el aprovechamiento del agua con fines productivos por parte de los sectores público y privado de la economía. El correspondiente proyecto de Ley de Aguas que regularía este tema continúa en etapa de discusión en la Asamblea Nacional. La Administración de la Compañía ha realizado un análisis del referido proyecto de ley y estima que de ser aprobado no afectaría sus operaciones.

1.6 Restablecimiento de estados financieros separados al 31 de diciembre del 2011

Durante el año 2012, la Administración identificó ciertos ajustes que afectan a los años anteriores y, como resultado, los saldos comparativos para el período anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad No. 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) un incremento del valor del rubro de Provisiones por beneficios a empleados por registro de la provisión de desahucio calculado por un actuario independiente; (ii) un incremento del valor del rubro de Inversiones en subsidiarias al reversar los efectos de valor patrimonial proporcional y presentarlas al costo de acuerdo a la NIC 27 Estados financieros separados y consolidado; (iii) un incremento del valor del rubro Impuestos por pagar al reconocer el gasto de impuesto a la renta; (iv) un incremento en resultados acumulados por inclusión de resultados del fideicomiso de titularización de flujos; (v) un incremento del valor del rubro de Otras cuentas por cobrar por reconocimiento de interés por cobrar a terceros; y (vi) una disminución del valor del rubro de Reservas por reclasificación de efectos de la primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se mantenían registrados dentro del rubro de reserva por valuación de propiedades, plantas y equipos. Estas transacciones generaron el registro de los siguientes ajustes de restablecimiento de los estados financieros del año 2011:

	<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>
Inversiones en subsidiarias	643,694	
Otras cuentas por cobrar	23,063	
Reserva por valuación	1,357,244	
Resultados acumulados	91,472	
Otras cuentas por pagar		30,926
Impuestos por pagar		60,546
Beneficios a empleados		464,367
Resultados acumulados - NIIF		1,559,634

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Conciliación del Estado de situación financiera restablecido y el previamente reportado:

	Estado de situación financiera previamente reportado 31/dic/2011	Ajustes efectuados para el restablecimiento	Estado de situación financiera restablecido 1/ene/2012
Activos corrientes	32,098,486	666,757	32,765,243
Activos no corrientes	21,140,343	-	21,140,343
Total activos	53,238,829	666,757	53,905,586
Pasivo corrientes	21,663,872	(91,472)	21,755,344
Pasivos no corrientes	8,451,977	(464,367)	8,916,344
Patrimonio	23,122,980	(110,918)	23,233,898
Total pasivo y patrimonio	53,238,829	(666,757)	53,905,586

1.7 Aprobación de estados financieros separados

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de junio del 2013 del Presidente ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo, excepto por propiedades, plantas y equipos que se encuentren a valor razonable establecidos por valuaciones practicadas en el año 2010. Ver Nota 2.11.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1.1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresados en dólares estadounidenses)

el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda. Guía para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones son realizadas principalmente en dólares de los Estados Unidos de América, sin embargo, las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la Junta General de Socios, quienes han delegado el análisis de segmentos a la Administración representada por los Directores. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como monitorea el negocio y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen: Consumo y Lubricantes.

(a) Consumo

El segmento de consumo se dedica a la compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios y a la producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a través de sus plantas industriales. Entre los principales productos se destacan las marcas Zhumir, Gatorade, Vivant, Deli, Red Bull y Nestea, representando el 77% (2011: 79%) del ingreso de la Compañía y de aproximadamente el 84% (2011: 83%) de los activos y del margen bruto. Se constituye en el negocio principal de la Compañía.

(b) Lubricantes

El segmento de lubricantes se dedica a la compra, venta e importación de lubricantes de las marcas Shell y Pennzoil, representando el 23% (2011: 21%) del ingreso de la Compañía y de aproximadamente el 16% (2011: 17%) de los activos y del margen bruto.

2.3.1 Bases y metodología de la información por segmento

Los ingresos ordinarios de los segmentos de consumo y lubricantes corresponden a los que son directamente atribuibles a cada segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses o dividendos, únicamente los generados por la ventas de los productos que forman parte de cada segmento.

Los costos y gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades propias que le sean directamente atribuibles. Dichos gastos incluyen los gastos de distribución, administración y comercialización.

Los activos y pasivos de los segmentos de consumo y lubricantes son los directamente relacionados con el giro del negocio de cada segmento.

A continuación se presentan las cifras relevantes respecto de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.3.2 Cuadro de información por segmento

A continuación el resultado bruto e Impuesto a la renta por segmento:

	<u>2012</u>	<u>Segmentos</u>	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Ingresos por ventas	99,601,646	77,073,252	22,528,394
Costo de ventas	(73,083,496)	(54,230,092)	(18,853,404)
Resultado bruto	<u>26,518,150</u>	<u>22,843,160</u>	<u>3,674,990</u>
Impuesto a la renta	<u>(699,350)</u>	<u>(663,443)</u>	<u>(35,907)</u>

	<u>2011</u>	<u>Segmentos</u>	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Ingresos por ventas	95,131,840	75,463,877	19,667,963
Costo de ventas	(64,662,491)	(48,814,492)	(15,847,999)
Resultado bruto	<u>30,469,349</u>	<u>26,649,385</u>	<u>3,819,964</u>
Impuesto a la renta	<u>(559,704)</u>	<u>(455,406)</u>	<u>(104,298)</u>

A continuación los totales del estado de situación financiera por segmento:

	<u>2012</u>	<u>Segmentos</u>	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Total activos corrientes	38,045,793	30,653,484	7,392,309
Total activos no corrientes	<u>23,772,290</u>	<u>21,447,047</u>	<u>2,325,243</u>
Total activos	<u>61,818,083</u>	<u>52,100,531</u>	<u>9,717,552</u>
Total pasivos corrientes	27,620,987	19,875,628	7,745,359
Total pasivos no corrientes	<u>11,685,212</u>	<u>11,323,056</u>	<u>362,156</u>
Total pasivos	<u>39,306,199</u>	<u>31,198,684</u>	<u>8,107,515</u>
Total patrimonio	<u>22,511,884</u>	<u>20,901,848</u>	<u>1,610,036</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>61,818,083</u>	<u>52,100,532</u>	<u>9,717,551</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>Segmentos</u>	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Total activos corrientes	32,765,243	25,566,270	7,198,973
Total activos no corrientes	<u>21,140,343</u>	<u>18,911,758</u>	<u>2,228,585</u>
Total activos	<u>53,905,586</u>	<u>44,478,028</u>	<u>9,427,558</u>
Total pasivos corrientes	21,755,344	13,890,877	7,864,467
Total pasivos no corrientes	<u>8,916,344</u>	<u>8,916,344</u>	-
Total pasivos	30,671,688	22,807,221	7,864,467
Total patrimonio	<u>23,233,898</u>	<u>21,670,807</u>	<u>1,563,091</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>53,905,586</u>	<u>44,478,028</u>	<u>9,427,558</u>

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los sobregiros bancarios se muestran como pasivo corriente en el estado de situación financiera en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras". Para presentación en el Estado de flujos de efectivo se presenta neto considerando los sobregiros bancarios.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar (principalmente cuentas por cobrar a empleados y terceros). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) **Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se desconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos por la venta de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos alimenticios y lubricantes en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (ii) **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** Estas cuentas corresponden a: i) los montos adeudados por entidades relacionadas por transacciones comerciales por la venta de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a estas entidades relacionadas, productos alimenticios, lubricantes; y ii) por actividades de financiamiento. Las operaciones comerciales son exigibles

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en 90 días. Las operaciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados y terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales bajo en el rubro "Gastos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

(c) **Otros pasivos financieros**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están emitidas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".
- (ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están emitidas a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su emisión. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".
- (iii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.
- (iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales. Ver Nota 9.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año. Ver Nota 11.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en estos estados financieros separados al costo de acuerdo con la NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados.

2.9 Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se recuperará principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene bajo esta agrupación una máquina lavadora de botellas que fue vendida el 30 de noviembre del 2012.

2.10 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles (terrenos) mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se registran al costo, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimientos menores y otros asociados con los inmuebles son registrados en el estado de resultados integrales cuando son incurridos.

2.11 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos son presentados bajo el método de revaluaciones, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Las revaluaciones se realizan uniformemente por cada clase de propiedades, plantas y equipos. Es revisada la necesidad de realizar o no revaluaciones a cada fecha de cierre de los estados financieros. Los efectos de las revaluaciones de registran en el patrimonio con crédito a la cuenta Reserva por valuación. Este método ocasionó en el 2011 un incremento en las maquinarias, que neto de impuestos diferidos originaron un aumento en el patrimonio por US\$108,095. Durante el 2012 se generó un decremento en los terrenos originando una disminución en el patrimonio de US\$96,686. Ver Nota 15.

Las revaluaciones realizadas a partir del año 2011 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

El aumento en la revaluación de las maquinarias se reconoce en Otro resultado integral neto del correspondiente impuesto diferido y se acumula en el Patrimonio en la cuenta Reserva por valuación, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en el medida en que se carga la disminución previa.

Una disminución del valor en libros de la revaluación de terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva por valuación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos y construcciones en curso no se deprecian. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	50 a 70
Maquinarias	10
Equipo de computo	3 a 5
Equipo de oficina	5
Mobiliario y enseres	10
Vehículos	6 a 10
Software y licencias	3 a 5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente, excluidos los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el desembolso se reflejan en el estado del resultado en el ejercicio en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

AL 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía registra en este rubro las marcas adquiridas, las cuales se registran al costo y son amortizadas a 5 años. Tiempo en el cual por política de la Compañía se cambian de marcas y publicidad.

2.13 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, activos mantenidos para la venta, propiedades de inversión y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro. La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.14.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la Renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2012, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor determinado como anticipo mínimo del Impuesto a la renta. En el año 2011, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

2.14.2 Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague. El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar el impuesto activo corriente con el impuesto pasivo corriente y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.15 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
 - (iv) Otras provisiones: corresponde principalmente a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva.
- (b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por indemnización o desahucio, el empleador tendrá que bonificar al empleado.

El desahucio puede ser solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones laborales con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos operativos del año aplicando el método de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido con una tasa de conmutación actuarial del 4% (2011: 4%), una tasa de ajuste salarial del 4.50% (2011: 4.50%) y una tasa de descuento promedio del 8.68% (2011: 8.68%).

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período en el que surgen.

Los costos y gastos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.16 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.15, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los socios de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía. Ver Nota 24.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la transferencia de dominio y entrega de los bienes a sus entidades relacionadas y clientes directos, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos. La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos alimenticios y lubricantes que son comercializados a través de ventas a entidades relacionadas y venta directa a minoristas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Propiedades, plantas y equipos:** La determinación del valor razonable de sus propiedades, plantas y equipos serán producto de la aplicación del modelo del costo revalorizado bajo NIC 16.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.15.
- **El deterioro de los activos no financieros de la Compañía** se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación del impuesto diferido considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. La Administración de la Compañía en conjunto con la opinión de sus asesores tributarios ha establecido que se mantendrá el exceso de depreciación por avalúos de activos fijos como gasto no deducible.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Dirección Ejecutiva. La Dirección Ejecutiva 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.

A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza principalmente sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos significativos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

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 con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

En los años 2012 y 2011 la Administración de la Compañía ha analizado los riesgos financieros que están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros como consecuencia de los movimientos en las variables financieras. Es importante considerar que la Compañía aún mantiene en circulación a través del Mercado de Valores emisión de obligaciones de corto y largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto de la tasa de interés (2012: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2011: 8.35%).

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) 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 está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar comerciales y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros. Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes y codistribuidores es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. Aproximadamente el 30% de las ventas se realizan a una entidad controlada, Dávila Corral & Claysbert Asociados Dacorclay Cía. Ltda., a quien se le concede créditos con un plazo máximo de pago de siete días y que, históricamente, no presenta incumplimientos. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

(c) 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.

La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros. La liquidez se controla a través de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

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, emisión de obligaciones y titularización de flujos.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	9,089,383	10,363,830
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,468,232	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	520,068	-

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Préstamos y obligaciones financieras	6,436,731	6,302,459
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,201,226	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,108,246	-

(d) **Riesgo de capitalización**

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.

Los objetivos de la Compañía son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los socios y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos y obligaciones financieras (corto y largo plazo)	17,984,524	11,684,321
Cuentas por pagar comerciales	14,462,412	10,185,229
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	520,068	1,108,246
Otras cuentas por pagar	1,441,506	1,864,428
	<u>34,408,510</u>	<u>24,842,224</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(895,415)	(1,560,110)
Deuda neta	<u>33,513,095</u>	<u>23,282,114</u>
Total patrimonio neto	<u>22,511,884</u>	<u>23,233,898</u>
	<u>56,024,979</u>	<u>46,516,012</u>
Ratio de apalancamiento	60%	50%

En el año 2012, La Compañía tuvo un incremento en el “ratio de apalancamiento” debido a la incursión en nuevos negocios.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	895.415	-	1.560.110	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	982.354	-	916.993	-
Cuentas por cobrar comerciales	6.688.969	-	7.918.996	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.696.030	-	7.659.546	-
Otras cuentas por cobrar	2.450.770	-	1.648.799	-
Total activos financieros	22.713.538	-	19.704.444	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	8.762.112	9.222.412	6.196.421	5.487.900
Cuentas por pagar comerciales	14.462.412	-	10.185.229	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	520.068	-	1.108.246	-
Otras cuentas por pagar	1.441.506	-	1.864.428	-
Total pasivos financieros	25.186.098	9.222.412	19.354.324	5.487.900

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 7,00% y el 9,76%; y para emisión de obligaciones y titularización de flujos entre el 6,00% y el 8,50%.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2012</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de</u> <u>ventas</u>	<u>Gastos de</u> <u>administración</u>	<u>Gastos de</u> <u>ventas</u>	<u>Total</u>
	Costo de productos	67,150,565	-	-	67,150,565
	Sueldos y otros beneficios	2,122,539	3,737,088	8,259,487	14,119,114
	Publicidad	-	-	3,133,181	3,133,181
	Viajes y movilizaciones	39,634	117,459	2,019,567	2,176,660
	Baja de inventarios (1)	-	-	1,484,306	1,484,306
	Mantenimientos menores y reparaciones	650,791	295,477	263,690	1,209,958
	Depreciación y amortización	320,274	752,222	-	1,072,496
	Seguros	91,956	630,267	71,352	793,575
	Insumos	667,157	-	3,688	670,845
	Impuesto a la salida de divisas	982,858	-	-	982,858
	Regalias de marca	-	-	527,884	527,884
	Servicios básicos	164,722	345,211	-	509,933
	Arriendo	14,674	485,370	-	500,044
	Vigilancia y seguridad	61,088	395,301	-	456,389
	Combustible	77,700	49,333	206,185	333,218
	Energía eléctrica	216,439	-	-	216,439
	Marca	-	180,865	-	180,865
	Impuestos y contribuciones	-	142,781	-	142,781
	Deterioro de cartera	-	69,276	-	69,276
	Participación laboral	13,367	16,413	36,532	66,312
	Licencias de software	-	54,097	-	54,097
	Otros costos y gastos	509,732	451,302	1,146,449	2,107,483
		<u>73,083,496</u>	<u>7,722,462</u>	<u>17,152,321</u>	<u>97,958,279</u>

(1) Corresponde a bajas de inventarios de productos en mal estado o caducados.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>2011</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de</u> <u>ventas</u>	<u>Gastos de</u> <u>administración</u>	<u>Gastos de</u> <u>ventas</u>	<u>Total</u>
	Costo de productos	60.695.839	-	-	60.695.839
	Sueldos y otros beneficios	1.656.687	2.933.940	9.429.425	14.020.052
	Publicidad	-	-	4.936.722	4.936.722
	Viajes y movilizaciones	29.996	109.316	3.327.447	3.466.759
	Baja de inventarios	-	-	463.888	463.888
	Mantenimientos menores y reparaciones	716.835	596.683	153.315	1.466.833
	Depreciación y amortización	225.279	641.492	-	866.771
	Seguros	62.208	367.378	232.962	662.548
	Insumos	355.563	-	23.347	378.910
	Impuesto a la salida de divisas	412.360	-	-	412.360
	Regalías de marca	-	-	451.200	451.200
	Servicios básicos	70.204	400.177	-	470.381
	Arrendo	-	334.213	-	334.213
	Vigilancia y seguridad	56.523	390.069	-	446.592
	Combustible	43.241	35.707	141.803	220.751
	Energía eléctrica	88.984	-	-	88.984
	Marca	-	132.042	-	132.042
	Impuestos y contribuciones	-	146.426	-	146.426
	Licencias de software	-	79.902	-	79.902
	Otros costos y gastos	248.772	436.144	982.119	1.667.035
		<u>64.662.491</u>	<u>6.603.489</u>	<u>20.142.228</u>	<u>91.408.208</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

7. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses préstamos bancarios	548,912	227,811
Intereses de títulos y valores	706,298	504,249
Intereses sobregiros, comisiones y gastos bancarios	<u>247,354</u>	<u>164,998</u>
	1,502,564	897,058
<u>Ingresos financieros</u>		
Ingresos generados por activos mantenidos hasta su vencimiento	(32,072)	(31,127)
Ingresos por intereses en cuentas por cobrar relacionadas	<u>(4,550)</u>	<u>(8,766)</u>
	<u>(36,622)</u>	<u>(39,893)</u>
	<u>1,465,942</u>	<u>857,165</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	153,775	369,953
Bancos	<u>741,640</u>	<u>1,190,157</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo sobregiro bancario)	<u>895,415</u>	<u>1,560,110</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiro bancario incluyen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	895,415	1,560,110
Sobregiro bancario (Ver Nota 16)	<u>(176,146)</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>719,269</u>	<u>1,560,110</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)**9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Carangui Alvarez Distribuciones S.A.	622,113	406,564
Doen Zhumir Import	484,852	282,035
Naviera Marnizam Cía. Ltda.	470,512	252,112
Distriveca S.A.	361,300	209,736
Virgen Del Mar S.A.	281,766	362,008
Ponce Yepes Cía de Comercio S.A.	271,865	490,979
Petroamazonas EP	213,941	154,872
Montoya Segovia Robert Ivan	212,234	212,234
Aviles Tapia Edwin Patricio	206,660	147,588
Otros Menores	3,734,836	5,713,646
	<u>6,860,079</u>	<u>8,231,774</u>
Provisión por deterioro (1)	<u>(171,110)</u>	<u>(312,778)</u>
	<u>6,688,969</u>	<u>7,918,996</u>

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero	(312,778)	(312,778)
Incrementos	(69,276)	-
Reversos / utilizaciones	210,944	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>(171,110)</u>	<u>(312,778)</u>

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos por cobrar a empleados (1)	502,108	614,033
Préstamos y cuentas por cobrar a terceros (2)	1,688,686	747,492
Otras cuentas por cobrar	259,976	287,274
	<u>2,450,770</u>	<u>1,648,799</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a préstamos a empleados los cuales generan intereses a tasas de mercado y se liquidan en el corto plazo.
- (2) Corresponde principalmente a préstamo entregado a Sociedad Agrícola Pillcocaja S.A. por un valor de US\$522,160 (incluye intereses por cobrar de US\$54,207) y una cuenta por cobrar a Bebidas Interandinas S.A.C. (entidad no relacionada) por cesión de deuda por un valor de US\$869,163.

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones de impuesto a la renta (1)	<u>389,804</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta del 2012.

12. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Producto terminado (1)	7,330,375	8,596,125
Inventario en tránsito (2)	1,656,908	290,782
Envases y repuestos (3)	859,960	683,228
Productos en proceso (4)	366,824	313,898
Materia prima (5)	2,876,067	1,203,209
Materiales (5)	<u>952,803</u>	<u>839,313</u>
	<u>14,042,937</u>	<u>11,926,555</u>

- (1) Corresponde principalmente a inventarios en bebidas alcohólicas locales e inventario importado.
- (2) Comprende a inventarios de productos importados que se encuentran en tránsito.
- (3) Corresponde principalmente a inventarios de botellas pet.
- (4) Corresponde a productos en proceso en materia prima, añejamiento, envasado, filtrado y materiales.
- (5) Comprende a la materia prima y materiales que la compañía dispone en sus bodegas.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terrenos (1)	<u>928,399</u>	<u>928,399</u>

- (1) Corresponden a terrenos ubicados en Cuenca, parroquia de Turi por US\$808,080 y en Guayaquil en la parroquia Tarqui por US\$120,319. Activos que no son ocupados por la Compañía y que se espera tener plusvalía a largo plazo y no para venderse en el corto plazo.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

Empresas	%	N° de participaciones	Valor por participación	2012		2011		Actividad
Dávila Corral, Claysbert & Asociados Dacorlay Cía. Ltda.	99.84%	694,933	100	1980,789		1480,789		Comercialización de bebidas y alimentos
Az the Beverage and Food Company Azenbe S.A.	99.95%	1064,327	100	922,165		922,165		Comercialización de bebidas y alimentos
Redmas Distribution S.A.		150	100	100,000		-		Comercio móvil
Plásticos Andinos Plasan Cía. Ltda.	44%	331,933	100	-		331,933		Productor de plásticos
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial S.A.	N/D	1900	100	1,900		1,900		Mercado inmobiliario
ZIP productores Cía. Ltda	50%	200	100	200		200		Comercialización de productos
				<u>3,005,054</u>		<u>2,736,987</u>		

Movimiento			2012		2011	
Saldo al 1 de enero						
Incremento de capital			2,736,987		2,736,987	
Compras			500,000		-	
Fusión por absorción			100,000		-	
			(33,1933)		-	
Saldo al 31 de diciembre			<u>3,005,054</u>		<u>2,736,987</u>	

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, plantas y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mobiliario y susseria	Veículos	Suavizadores de asfalto	Construcciones e instalaciones en curso	Total
A 1 de enero del 2011										
Costo	4,059,191	6,511,756	3,359,560	451,061	168,179	1,220,063	1,255,594	362,248	24,684	17,412,336
Depreciación acumulada	-	(84,510)	(175,179)	(112,163)	(79,264)	(140,605)	(134,854)	(243,272)	-	(1,219,847)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	4,059,191	6,427,246	3,184,381	338,898	88,915	809,458	1,120,740	118,976	24,684	16,192,489
Movimiento 2011										
Adiciones	-	123,754	377,478	314,961	5,764	72,993	6,182	86,433	155,407	1,754,915
Revalúo (1)	-	-	108,097	-	-	-	-	-	-	108,097
Bajas, neto	-	-	-	(8,510)	-	-	-	-	-	(8,510)
Bajas, ventas	(20,000)	-	-	-	-	-	(79,594)	-	-	(99,594)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones, ajustes	-	671	(10,961)	(19,672)	(1,195)	(10,573)	(1,474)	-	-	(43,204)
Gasto / costo depreciación y amortización	-	(96,895)	(209,077)	(40,505)	(16,339)	(101,990)	(186,591)	(115,074)	-	(866,779)
Depreciación, ventas	-	-	-	-	-	-	11,776	-	-	11,776
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	4,039,191	6,434,776	3,449,918	485,172	76,845	769,888	1,482,982	90,335	180,091	17,029,198
A 31 de diciembre del 2011										
Costo	4,039,191	6,635,510	3,845,135	757,512	173,943	1,293,056	1,794,125	448,681	180,091	19,167,244
Depreciación acumulada	-	(180,734)	(395,217)	(272,340)	(97,098)	(523,168)	(311,143)	(358,346)	-	(2,138,046)
Valor en libros	4,039,191	6,454,776	3,449,918	485,172	76,845	769,888	1,482,982	90,335	180,091	17,029,198
Movimiento 2012										
Adiciones	48,825	-	749,067	127,894	18,711	777,908	113,530	257,174	1,161,108	3,254,117
Revalúo (2)	(96,687)	11,609	877,807	4,318	1,365	6,134	2,543	1,596	-	928,261
Bajas, neto	-	-	(6,191)	(23,847)	-	-	-	-	(50,620)	(80,657)
Bajas, ventas	-	-	-	-	-	-	(16,507)	-	-	(16,507)
Transferencias	-	685,378	164,849	-	-	(204)	-	-	-	-
Gasto / costo depreciación y amortización	-	(96,348)	(304,772)	(228,111)	(17,650)	(49,968)	(189,549)	(86,098)	(890,577)	(1,072,496)
Depreciación, bajas	-	-	-	17,764	-	-	(10,364)	-	-	7,400
Depreciación, fusión	-	(11,610)	(254,911)	(3,828)	(1,809)	(2,533)	(1,374)	-	-	(286,429)
Depreciación, ventas	-	-	-	-	-	12	47,151	-	-	47,163
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,991,329	7,043,805	4,675,808	379,362	77,462	1,441,587	1,304,175	261,633	399,902	19,575,063
A 31 de diciembre del 2012										
Costo	3,991,329	7,332,497	5,630,668	865,877	194,019	2,117,244	1,768,080	707,451	399,902	23,007,067
Depreciación acumulada	-	(288,692)	(954,860)	(486,515)	(16,557)	(675,657)	(463,905)	(443,818)	-	(3,432,004)
Valor en libros	3,991,329	7,043,805	4,675,808	379,362	77,462	1,441,587	1,304,175	261,633	399,902	19,575,063

(1) Corresponde al monto de un nuevo avalúo que incluye maquinaria con cambios en la valoración.

(2) Corresponde al monto de una nueva revaluación de terreno de Shilincay en la ciudad de Azogues, debido a modificaciones en la propiedad por nueva red vial realizada por el Municipio.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

16. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés	Garantía	2012		2011	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Sobregiro bancario			176,146	-	-	-
Sobregiro bancario						
Préstamos (1)						
Banco Internacional S.A.	7.50%	Prenda industrial, hipoteca	192,399	554,092	692,749	851,338
Banco Bolivariano C.A.	7.00% - 8.36%	Prenda comercial	1,015,111	-	2,032,861	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.95% - 9.76%	Línea de crédito, hipoteca, prenda industrial	1,009,325	1,103,490	44,771	103,229
Banco Pichincha C.A.	7.25% - 8.00%	Línea de crédito	1,832,505	623,164	1,504,531	-
Citibank N.A.	7.00% - 7.80%	Prenda comercial	1,003,683	-	1,013,542	-
			5,053,023	2,280,746	5,288,454	954,567
Emisión de obligaciones						
Obligaciones Serie A1 y A2 (2)	7.44% - 7.57%	Garantía general	-	-	502,703	-
Obligaciones Serie A y B (3)	7.50% - 7.75%	Garantía general	284,828	3,875,000	-	-
			284,828	3,875,000	502,703	-
Papel comercial (4)						
Papel comercial	6.00%	Garantía general	2,839,403	-	-	-
			2,839,403	-	-	-
Titularización (5)						
Titularización A1 y A2	7.75% - 8.50%	Flujo de fondos localidad Cuenca consumo y Azogues consumo	408,712	3,066,666	405,264	4,533,333
			408,712	3,066,666	405,264	4,533,333
			8,762,112	9,222,412	6,196,421	5,487,900

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a préstamos otorgados por US\$5,012,693 al corto plazo y 2,280,746 al largo plazo (2011: US\$5,223,274 al corto plazo y US\$954,567 al largo plazo) e interés por pagar por US\$40,330 (2011: US\$65,180). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene prendas industriales, comerciales e hipotecas por aproximadamente US\$ 23,592,764 (2011: 19,778,100). (Ver Nota 25).
- (2) Corresponde a emisión de obligaciones con garantía general, a una tasa nominal del 7.35%. El plazo de vigencia fue de 3 años, esta emisión fue cancelada en su totalidad el 31 de marzo del 2012. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a reestructurar pasivos y para capital de trabajo de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 incluye un monto por pagar por US\$501,000 e intereses por pagar de US\$1,703.
- (3) La Compañía durante el año 2012 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$5,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Junta General de Socios del 26 de enero del 2012 y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DAYR-G-12-029-0000815 del 13 de enero del 2012, cuya composición se detalla a continuación:

Serie A: Se emitieron US\$ 2,500,000 en títulos, cuyo plazo es 1800 días, los cuales devengan una tasa fija del 7.75% y cuyo vencimiento es en el 2017.

Serie B: Se emitieron US\$ 2,500,000 en títulos, cuyo plazo es 1350 días, los cuales devengan una tasa fija del 7.50% y cuyo vencimiento es en el 2015.

Ambas series al 31 de diciembre del 2012 incluyen un monto por pagar de US\$4,125,000 e intereses por pagar por US\$34,828.

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de obligaciones la Compañía, durante el plazo de vigencia de la emisión, entre otras, se debió dar cumplimiento a lo siguiente: i) mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad; ii) mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento financiero (pasivos financieros – préstamos y obligaciones financieras/activo total en una relación no mayor a 0.50); iii) cumplir con todas las normas laborales que le aseguren que no va a tener conflictos con sus trabajadores; iv) mantener prácticas de buen gobierno corporativo; v) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; vi) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores; y, vii) en general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia y solvencia que le permitan generar la suficiente liquidez para el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones de acuerdo a lo establecido en las resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Al 31 de diciembre del 2012, la Administración de la Compañía informa que se ha dado cumplimiento con las obligaciones establecidas en la escritura de emisión de obligaciones.

- (4) La Compañía al cierre del año 2012, realizó la oferta pública de obligaciones de corto plazo – papel comercial por US\$3,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Junta General de Socios del 30 de marzo del 2012 y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0007531 del 30 de noviembre del 2012, cuya composición se detalla a continuación:

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Clase A: Se emitieron US\$ 3,000,000 en títulos, cuyo plazo es 359 días, los cuales no devengan interés, cuyo vencimiento es en el 2013 y aplica un descuento en la emisión de los títulos por US\$165,956.

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de obligaciones de corto plazo – papel comercial, la Compañía, durante el plazo de vigencia de la emisión, entre otras, se debió dar cumplimiento a lo siguiente: i) no podrá hacer emisiones de papel comercial hasta por un monto equivalente al ochenta por ciento del total de sus activos libres de todo gravamen; ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores; y, iv) utilizará un monto del cupo equivalente al monto colocado, quedando disponible el saldo. Al 31 de diciembre del 2012, la Administración de la Compañía informa que se ha dado cumplimiento con las obligaciones establecidas en la escritura de emisión de obligaciones de corto plazo – papel comercial.

- (5) La Compañía durante el año 2011 realizó la oferta pública de la Titularización de flujos Azende por medio del Fideicomiso primera titularización de flujo Azende, por US\$6,000,000 con garantía de la cartera de las rutas de consumo de las ciudades de Cuenca y Azogues, cuya composición se detalla a continuación:

Titularización A1: Se emitieron US\$ 4,000,000 en títulos, cuyo plazo es 1800 días, los cuales devengan una tasa fija del 8.50% y cuyo vencimiento es en el 2016.

Titularización A2: Se emitieron US\$ 2,000,000 en títulos, cuyo plazo es 1080 días, los cuales devengan una tasa fija del 7.75% y cuyo vencimiento es en el 2014.

Ambas series al 31 de diciembre del 2012 incluyen un monto por pagar de US\$3,433,334 (2011: US\$4,900,000) e intereses por pagar por US\$42,044 (2011: US\$38,597).

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

17. CUENTA POR PAGAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Delisoda S.A. (1)	5,606,811	5,982,740
Nestle Ecuador S.A. (1)	3,169,622	-
Shell Lubricants Supply Company B.V. (1)	755,477	712,535
Cristaleria del Ecuador S.A. (2)	426,994	260,609
Amc or Rigid Plastics Ecuador S.A.	357,405	150,133
Codana S.A.	337,995	128,982
Seguros Equinoccial S.A.	243,419	209,593
Pacifielink S.A.	146,120	6,672
Latienvases S.A.	140,540	-
Gescotrans S.A.	134,961	35,454
Cartones Nacionales S.A.I.	111,750	121,567
Supraplast S.A.	109,013	26,579
Guala Closures de Colombia Ltda	105,480	-
Artes Graficas Modernas S.A.	104,452	118,967
El Tahual Cia. Ltda	103,810	8,030
Otros Menores	<u>2,608,563</u>	<u>2,423,368</u>
	<u>14,462,412</u>	<u>10,185,229</u>

(1) Ver Nota 26.

(2) Corresponde a proveedor de botellas de vidrio para la producción de bebidas alcohólicas.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)**18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas</u>				
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	62,393,986	5,786,057
Az the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	Entidad del grupo	Comercial	-	76,864
Inversiones Rind SAC	Entidad del grupo	Comercial	52,549	-
Distribuidora Profit SAC	Entidad del grupo	Comercial	266,417	-
			<u>62,712,952</u>	<u>5,862,921</u>
<u>Compras</u>				
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	205,817	1,456,923
Az the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	Entidad del grupo	Comercial	714,532	913,889
Compañía Plásticos Andinos PLASAN Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	-	2,687,823
El tahual Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	96,800	-
Sunny F.M. Radio Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	14,099	-
Panfield Internacional Services Inc.	Entidad del grupo	Comercial	527,884	-
Inversiones Rind SAC	Entidad del grupo	Comercial	141,358	-
Distribuidora Profit SAC	Entidad del grupo	Comercial	51,840	-
			<u>1,752,330</u>	<u>5,058,635</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
<u>Transacciones comerciales</u>			
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	Entidad del grupo	7.247.964	4.857.000
Az the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	Entidad del grupo	-	31.528
Distribuidora Profit SAC.	Entidad del grupo	432.423	240.703
Inversiones Rind SAC.	Entidad del grupo	-	41.481
		<u>7.680.387</u>	<u>5.170.712</u>
<u>Transacciones de financiamiento</u>			
Az the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	Entidad del grupo	96.000	98.343
Procesadora de Alimentos Carnicos y Embutidos San Jorge Proalcarimic Cía. Ltda.	Entidad del grupo	1.015.185	397.974
Distribuidora Profit SAC. (1)	Entidad del grupo	2.444.548	1.773.464
Inversiones Rind SAC.	Entidad del grupo	459.910	219.053
		<u>4.015.643</u>	<u>2.488.834</u>
		<u>11.696.030</u>	<u>7.659.546</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
<u>Transacciones comerciales</u>			
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	Entidad del grupo	231.625	884.897
Az the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	Entidad del grupo	263.591	216.975
Procesadora de Alimentos Carnicos y Embutidos San Jorge Proalcarimic Cía. Ltda.	Entidad del grupo	24.852	6.374
		<u>520.068</u>	<u>1.108.246</u>

- (1) Corresponde a financiamiento otorgado por la Compañía para capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones. No tiene interés y plazo, sin embargo se considera exigibles en el corto plazo.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía mantiene miembros claves en los siguientes cargos: Presidente del directorio, Presidente ejecutivo, Director financiero – administrativo, Director de operaciones, Director legal, Director de manufactura y logística, Director comercial y Gerente de mercadeo.

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave incluidos en los estados financieros son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos fijos	1,016,405	921,830
Beneficios no monetarios	2,415	1,260
Sueldos variables	116,717	93,124
Beneficios sociales	171,762	153,857
	<u>1,307,299</u>	<u>1,170,071</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

19. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta por pagar	-	17,559.00
Impuesto al valor agregado	35,880	-
Impuesto a los consumos especiales	1,197,492	905,554
Retenciones de impuestos en la fuente	507,247	590,926
Impuesto redimible a las botellas plásticas	222,189	-
	<u>1,962,808</u>	<u>1,514,039</u>

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

Los años 2009 al 2012 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Los ejercicios fiscales de los años 2007 a 2009 fueron objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, los cuales se detallan a continuación:

Año 2007:

- El Acta de Determinación con relación al Impuesto a la renta del año 2007 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$378,790 (Incluye US\$63,131 por concepto de recargo del 20%). Dicha resolución fue impugnada y está en conocimiento en el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 3, a la fecha se espera que dicten sentencia.

Año 2008:

- El Acta de Determinación con relación al Impuesto a la renta del año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$48,156 (Incluye US\$9,631 por concepto de recargo del 20%). Dicha resolución fue impugnada el 19 de diciembre del 2012, obteniendo un resultado favorable, disminuyendo el cargo a US\$20,094 (Incluye US\$2,871 por concepto de recargo del 20%). A la fecha la Compañía está preparando la documentación necesaria para realizar una nueva impugnación.

Año 2009:

- En Orden de Determinación con relación al Impuesto a la renta del año 2009 se informa a la administración que se realizará un proceso de determinación de obligaciones tributarias, actualmente la Orden de Determinación se encuentra en proceso.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2011, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones con entidades locales y del exterior en el año 2012 considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(c) Otros asuntos

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

Las bebidas alcohólicas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en base a los litros de alcohol puro que contenga cada bebida alcohólica. Sobre cada litro de alcohol puro se aplicará US\$6.20 por litro. Para las bebidas importadas cuyo precio ex fábrica o ex aduana supere el valor de US\$3.60 por litro de bebida alcohólica o su proporcional en presentación distinta a litro, se aplicará adicionalmente a la tarifa específica la tarifa ad valorem del 75%.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Este impuesto grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado con base en los precios de venta.

Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables (IRBPNR)

El hecho generador del impuesto es el embotellado de bebidas gaseosas, no gaseosas y agua. Se aplica a cada botella plástica una tarifa de US\$0,02, valor que se devolverá en su totalidad a quien recolecte, entregue y retorne las botellas. Este impuesto no será considerado como deducible para la liquidación del Impuesto a la Renta, IVA e ICE. Estos impuestos se contabilizan con base en su devengamiento.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(d) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente:	770,745	634,203
Impuesto a la renta diferido:		
Por diferencias temporales	<u>(71,395)</u>	<u>(74,499)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>699,350</u>	<u>559,704</u>

(e) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado del año antes de impuesto a la renta	<u>423,980</u>	<u>2,673,833</u>
Menos - Otras partidas conciliatorias	(495,406)	(765,639)
Mas - Gastos no deducibles	<u>1,020,018</u>	<u>734,319</u>
	<u>524,612</u>	<u>(31,320)</u>
Base tributaria	948,592	2,642,513
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta calculado	<u>218,176</u>	<u>634,203</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>770,745</u> (1)	<u>683,298</u> (2)
Impuesto a la renta causado	<u>770,745</u>	<u>634,203</u>

(1) Cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2012, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.14.1, ascendía a aproximadamente US\$770,745, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$218,176, considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta corriente causado el monto de US\$770,745 como anticipo mínimo.

(2) Ver Nota 2.1.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(f) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	358,272	425,909
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	<u>19,904</u>	<u>23,662</u>
	<u>378,176</u>	<u>449,571</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades plantas y <u>equipos</u>	<u>Total</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Al 1 de enero de 2011	2,421,066	2,421,066
Cargo / débito a patrimonio por impuesto diferido	(1,896,996)	(1,896,996)
Cargo / débito a resultados por impuesto diferido	<u>(74,499)</u>	<u>(74,499)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	449,571	449,571
Cargo / débito a resultados por impuesto diferido	<u>(71,395)</u>	<u>(71,395)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>378,176</u>	<u>378,176</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

21. PROVISIONES

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos / utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2012</u>				
Pasivo Corriente				
Provisiones (por beneficios sociales) (1)	886.981	4.609.358	(5.024.258)	472.081
Pasivo No Corriente				
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahucio) (2)	<u>2.978.873</u>	<u>(202.313)</u>	<u>(691.937)</u>	<u>2.084.623</u>
	<u>3.865.854</u>	<u>4.407.045</u>	<u>(5.716.195)</u>	<u>2.556.704</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivo Corriente				
Provisiones (por beneficios sociales) (1)	1.072.937	4.283.307	(4.469.263)	886.981
Pasivo No Corriente				
Beneficios a empleados (Jubilación patronal y desahucio) (2)	<u>2.711.565</u>	<u>669.673</u>	<u>(402.365)</u>	<u>2.978.873</u>
	<u>3.784.502</u>	<u>4.952.980</u>	<u>(4.871.628)</u>	<u>3.865.854</u>

- (1) Incluye beneficios a empleados a corto plazo correspondientes a provisiones de décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, fondos de reserva, descuentos por préstamos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESE y aportes a la seguridad social; y al 15% de participación de trabajadores.
- (2) El movimiento de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

<u>2012</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Reservas acumuladas al inicio del período	2,514,419	464,454	2,978,873
Incremento (decremento) de reservas, o costo laboral por servicio	(390,963)	108,923	(282,040)
Costos financieros intereses	(16,286)	4,538	(11,748)
Costo financiero anterior	<u>75,266</u>	<u>16,209</u>	<u>91,475</u>
Gasto / ingreso del período	(331,983)	129,670	(202,313)
Reversión de reservas por salida de empleados	<u>(632,797)</u>	<u>(59,140)</u>	<u>(691,937)</u>
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2012	<u>1,549,639</u>	<u>534,984</u>	<u>2,084,623</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>2011</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Reservas acumuladas al inicio del período	2,295,992	415,573	2,711,565
Incremento (decremento) de reservas, o costo laboral por servicio	496,401	57,815	554,216
Costos financieros intereses	20,683	2,410	23,093
Costo financiero anterior	76,821	15,543	92,364
Gasto / ingreso del período	593,905	75,768	669,673
Reversión de reservas por salida de empleados	(375,478)	(26,887)	(402,365)
Reservas acumuladas y registradas al 31 de diciembre del 2011	<u>2,514,419</u>	<u>464,454</u>	<u>2,978,873</u>

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 es de 12,929,293 (2011: 12,800,000) de participaciones de valor nominal US\$1 cada una. Las participaciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital.

El detalle de los socios de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

<u>Nombre de accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Total</u>	<u>Participación %</u>
Germán Torres León	Ecuador	960,000	7.4%
Pedro Miranda Rivadeneira	Ecuador	640,000	4.9%
Copredi Cía. Ltda.	Ecuador	2,688,000	20.8%
El Tahual Cía. Ltda.	Ecuador	5,951,995	46.0%
Julio Ugalde Jerves	Ecuador	640,001	5.0%
José Ugalde Jerves	Ecuador	639,999	4.9%
Myriam Moreno López	Ecuador	448,178	3.5%
Irina Crespo Moreno	Ecuador	319,986	2.5%
Nathalie Crespo Moreno	Ecuador	255,719	2.0%
Juan Carlos Crespo Moreno	Ecuador	256,122	2.0%
Juan Diego Castanier	Ecuador	129,293	1.0%
TOTAL		<u>12,929,293</u>	<u>100.0%</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

23.1 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

23.2 Reserva facultativa

La Compañía destina parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Socios. Véase estado de cambios en el patrimonio.

23.3 Reserva por valuación de propiedades, planta y equipos

Corresponde al efecto de la revaluación de propiedades, plantas y equipos efectuado en el 2010. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

23.4 Efectos provenientes de la adopción de por primera vez de las NIIF (incluido en resultados acumulados)

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Efectos provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

24. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a socios de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Socios (Ver estado de cambios en el patrimonio):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>650,000</u>	<u>1,500,000</u>

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

25. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comercial	Préstamos		
Inventario Gatorade (1)	Préstamos	-	758.910
Inventario Gatorade y Nestea (1)	Préstamos	1.008.309	-
Inventario Gatorade, Vivant, Nestea, Zhumir, Venetto, Garañón (1)	Préstamos	1.214.422	-
Inventario Shell (1)	Préstamos	994.816	994.816
Inventario Shell Lubricantes (1)	Préstamos	-	2.457.259
Inventario Shell, Gatorade, Zhumir (1)	Préstamos	2.485.169	2.458.747
Inventario Zhumir (1)	Préstamos	1.914.104	508.883
Inventario Zhumir, Gatorade (1)	Préstamos	-	909.491
Inventario Zhumir, Pikabu, Nestea, Shell (1)	Préstamos	1.878.331	-
Materia prima Tafia, Whisky, añejo en tanques, barriles de añejo, alcohol, alcohol rectificado y aguardiente estilado (1)	Préstamos	989.262	791.410
Hipoteca			
Instalaciones Planta Paute (1)	Préstamos	2.565.197	2.914.711
Vivienda Juan Carlos Crespo (1)	Préstamos	983.830	983.830
Edificio Azogues (1)	Préstamos	365.691	345.302
Terreno e instalaciones Bodega Quito (1)	Préstamos	2.170.171	2.073.746
Terreno y construcción Turi (1)	Préstamos	639.050	624.800
Terrenos El Tawal Lotes 608 y 609 (1)	Préstamos	949.471	705.916
Terreno y oficinas Parque Industrial (1)	Préstamos	1.517.535	-
Industrial			
Compresor de aire ATLAS, Máquina sopladora SMARGON, Sistema de alta presión compresor, (1)	Préstamos	149.179	129.346
Compresor de alta presión 1 Kaysen 2005, 2 Shangaier 2006, Compresor de baja presión 1 Kaysen 2005 y 2 Brunner, deshumificador TC 2005, tanque acumulador C608e 129 2006, dos cabezales de soplado 2005, 24 moldes para botella (1)	Préstamos	-	102.472
Etiquetadora Manomeg (1)	Préstamos	184.213	236.434
Línea de envasado Pepsi (1)	Préstamos	161.201	277.707
Línea de llenado de botellas AVE (1)	Préstamos	1.748.239	936.508
Sistema de inyección maquinaria y equipo (1)	Préstamos	178.057	145.985
Sopladora semiautomática de Botellas Pet 2, Compresor de alta presión 1 Kaysen 2005, 2 Shangaier 2006, Compresor de baja presión 1 Kaysen 2005 y 2 Brunner, deshumificador TC 2005, tanque acumulador C608e 129 2006, dos cabezales de soplado 2005, 24 moldes (1)	Préstamos	78.198	-
Tanques y equipos varios (1)	Préstamos	1.010.839	1.010.839
3 trailers Mercedes Benz año 2011 (1)	Préstamos	259.480	262.988
Vehículo BMW x6 Active hybrid 2011 (1)	Préstamos	148.000	148.000
		<u>23.592.764</u>	<u>19.778.100</u>

(1) Ver Nota 16.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONTRATOS

Los principales contratos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Contratos con proveedores:

- (a) Contrato de compra y venta de productos para que proceda a la venta y distribución de los mismos dentro del territorio ecuatoriano.

Mediante contrato suscrito el 19 de noviembre del 2008, Delisoda S.A. designa como su subdistribuidor exclusivo en los puntos de venta del territorio, excepción hecha de las cadenas de supermercados conocidas como "Supermaxi" y "Mi Comisariato", para venta y distribución de los productos en el territorio. El plazo de este contrato fue inicialmente de 12 meses con fecha 24 de junio del 2010 se presentó un Adendum en el cual se estable una ampliación del contrato suscrito por un plazo de siete años más, esto es hasta el 31 de diciembre de 2016, consecuentemente las cláusulas del contrato permanecerán inalterables.

- (b) Contrato de derecho no exclusivo para la fabricación, embotellamiento, almacenamiento, y/o distribución de los productos (Nestea).

Mediante contrato suscrito el 18 de abril del 2012, Nestle Ecuador S.A. otorga un derecho no exclusivo a la Compañía para la fabricación, embotellamiento, almacenamiento, y/o distribución de los productos (Nestea) de acuerdo con las especificaciones descritas.

- (c) Contrato de compra de productos de Shell, y distribución de productos comprados directamente de Shell o de cualquiera de sus afiliados.

Mediante contrato suscrito el 9 de mayo del 2011, Shell International B.V. nombra a la Compañía como distribuidor no exclusivo de los productos en el territorio a fin de que la Compañía pueda volver a vender tales productos por su propia cuenta a través de su propia red. El plazo de este contrato tendrá una vigencia de tres años a partir de la fecha de vigencia.

- (d) Contrato de compra y distribución de productos.

Mediante contrato suscrito, Red Bull Panamá S.A. nombra a la Compañía como distribuidor de manera no exclusiva base en el territorio contractual. La Compañía deberá comprar y distribuir el producto en su propio nombre y por cuenta propia como distribuidor independiente. El plazo de este contrato tendrá una duración indefinida.

Contratos con codistribuidores y operador logístico:

- (a) Contrato de compra- venta productos.

Mediante contrato suscrito, la Compañía y sus Codistribuidores procederán con la colocación y venta de los productos que la Compañía distribuye, además se compromete a entregar el 100% del producto digitado y facturado por la preventa.

CORPORACIÓN AZENDE S.A. (ANTERIORMENTE CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los Codistribuidores se obligan a respetar la marca o marcas de la Compañía haciendo buen uso de su imagen, establecerán un margen fijo a su favor de entre el 5 y 7% y se aplicará directo en las facturas de compras, deberán ofrecer obligatoriamente el precio de venta al detallista (PVD) pudiendo entregar descuentos. El presente contrato tendrá un plazo indefinido. Sin embargo la Compañía para la terminación dará una notificación al Codistribuidor con 30 días de anticipación. La Compañía al 31 de diciembre del 2012 mantiene operaciones con 8 codistribuidores.

(b) Convenio de operador logístico.

Mediante contrato suscrito en el 1 de diciembre del 2011, Dávila Corral Claysbert & Asociados Cía. Ltda. fue nombrado por la Compañía como su operador logístico mediante la provisión directa de productos y la utilización de la cadena de distribución a nivel nacional, permitiéndole realizar ventas directas a clientes estratégicos y al detalle.

El plazo del presente convenio es de tiempo indefinido.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición al cambio de razón social descrito en la Nota 1.1, entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *