

Industrias Ales C.A. y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del
2011 e Informe de los Auditores
Independientes*



INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos regulatorios

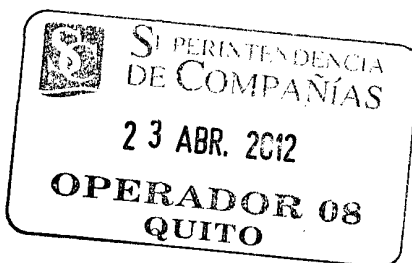
Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación adjunta es responsabilidad de la gerencia del Grupo y se presenta por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 16, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011 2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	29,056	24,001
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	27,221	24,026
Otros pasivos financieros	14	5,934	2,091
Pasivos por impuestos corrientes	15	957	1,005
Obligaciones acumuladas	17	<u>2,394</u>	<u>2,351</u>
Total pasivos corrientes		<u>65,562</u>	<u>53,474</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	11,180	11,411
Otros pasivos financieros	14	16,001	12,206
Obligación por beneficios definidos	18	7,497	6,959
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>5,586</u>	<u>5,161</u>
Total pasivos no corrientes		<u>40,264</u>	<u>35,737</u>

Total pasivos		<u>105,826</u>	<u>89,211</u>
---------------	--	----------------	---------------

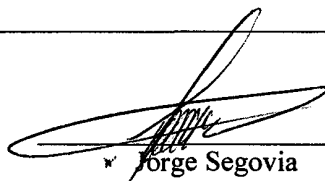
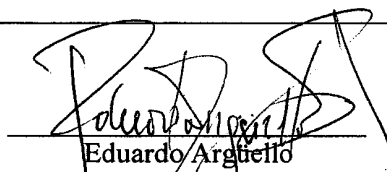
PATRIMONIO:

20

Capital social	34,000	34,000
Acciones en tesorería	(145)	(145)
Reserva legal	3,303	2,899
Utilidades retenidas	<u>46,528</u>	<u>46,224</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	83,686	82,978
Participaciones no controladoras	<u>5,510</u>	<u>5,349</u>

Total patrimonio	<u>89,196</u>	<u>88,327</u>
------------------	---------------	---------------

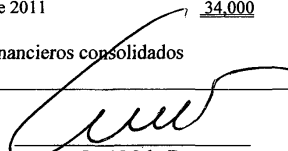
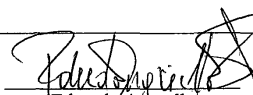
TOTAL	<u>195,022</u>	<u>177,538</u>
-------	----------------	----------------


Jorge Segovia
Vicepresidente de
Administración y Finanzas
Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Utilidades retenidas ... (en miles de U.S. dólares) ...	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	29,800	(42)	2,267	45,680	77,705	5,045	82,750
Utilidad del año				6,363	6,363	318	6,681
Capitalización	3,081		(81)	(3,000)			
Capitalización de cuentas por pagar a accionistas	1,119				1,119		1,119
Apropiación de reservas			713	(713)			
Efecto neto en resultados acumulados de la participación no controladora				6	6	(6)	
Acciones en tesorería		(103)			(103)		(103)
Dividendos declarados				(2,000)	(2,000)		(2,000)
Otros				(112)	(112)	(8)	(120)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	34,000	(145)	2,899	46,224	82,978	5,349	88,327
Utilidad del año				3,111	3,111	318	3,429
Apropiación de reservas			404	(404)			
Dividendos declarados				(2,000)	(2,000)		(2,000)
Otros				(403)	(403)	(157)	(560)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>34,000</u>	<u>(145)</u>	<u>3,303</u>	<u>46,528</u>	<u>83,686</u>	<u>5,510</u>	<u>89,196</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Malo D.
Presidente
× Jorge Segovia
Vicepresidente de
Administración y Finanzas
Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industrias Ales C.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Industrias Ales C.A. fue constituida en Noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, la comercialización de maquinaria agrícola y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Las subsidiarias y sus actividades principales que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2011 %	2010 %
Alespalma S.A.	Plantación y extracción de aceite crudo de palma africana	Ecuador	100	100
Olepsa S.A.	Plantación de palma africana	Ecuador	100	100
Oleocastillo S.A.	Extracción de aceite crudo de palma africana	Ecuador	76	76
Sopalin S.A.	Extracción de aceite crudo de palma africana	Ecuador	62	62
Socieplast S.A. (1)	Fabricación de envases plásticos	Ecuador	3	3
Insaddesa S.A.	Inmobiliaria	Ecuador	100	100
Agrisanlo Cía. Ltda.	Actividades agrícolas	Ecuador	99	99
Inbioales S.A.	Fabricación de fertilizantes	Ecuador	74	-
Fideicomiso Ales	Titularización de flujos	Ecuador	100	100

- (1) Aunque Industrias Ales C.A. no posee más de la mitad de las acciones patrimoniales de Socieplast S.A., y por lo tanto no controla más de la mitad del poder de voto sobre esas acciones; sin embargo, tiene accionistas comunes y, tiene el poder de designar y remover a la mayoría del Directorio, los cuales ejercen el control sobre esa compañía. Por consiguiente, Socieplast S.A. es controlada por Industrias Ales C.A. y se encuentra consolidada en estos estados financieros adjuntos.

Industrias Ales C.A. mantiene inversiones en acciones en la compañía asociada Coprobalan EMA con una participación accionaria y poder de voto del 50%; sin embargo, Industrias Ales C.A. no ejerce influencia significativa en el control administrativo y financiero de dicha compañía; por tal motivo los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen la información financiera de Coprobalan EMA.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

2.3 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo las Compañías de propósito especial) controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.3.1 Subsidiarias - Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Industrias Ales C.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

Las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Olepsa S.A. adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez al 1 de enero del 2011. Las compañías subsidiarias midieron los activos y pasivos, en sus estados financieros, a los importes en libros requeridos por esta NIIF, basados en la fecha de transición a las NIIF de la subsidiaria, tal como lo permite la NIIF 1.

2.3.2 Participaciones no controladoras - Las participaciones no controladoras en las subsidiarias se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.3.3 Inversiones en asociadas - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por

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

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

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40 a 80	15
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medias	5	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores	8	5
	Maquinaria de uso general robusta	10	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	15	5
	Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	20	5
	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	25	5
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Equipo de cómputo, electrónico	5	3
	Muebles/equipos de oficina	10	-
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

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

- 2.7 Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

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

2.12.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.12.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El Grupo debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.12.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la restimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

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

2.16.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

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

2.16.3 Ingresos por alquileres - La política del Grupo para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.15.1.

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

- 2.18 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.19 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros

2.19.4 Baja de un activo financiero - El Grupo dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.20 Pasivos financieros emitidos por el Grupo - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

2.20.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.20.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 47 días (53 días en el año 2010).

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

2.20.4 Baja de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones del Grupo.

2.20.5 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

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

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

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

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

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

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

3.2 Valor razonable de las plantaciones de palma africana - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de mercado. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de homogenización para demostrar las características específicas de las plantaciones. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones. Las plantaciones menores de 3 años de edad se consideran sin valor comercial y son medidas al costo.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	861	73
Bancos	<u>2,191</u>	<u>1,248</u>
Total	<u>3,052</u>	<u>1,321</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	969	896
Provisión del año	83	120
Castigos	<u>(163)</u>	<u>(47)</u>
Saldos al fin del año	<u>889</u>	<u>969</u>

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1)	2,022	798
Préstamos a accionistas, directores y empleados (2)	154	131
Inversiones temporales (3)		<u>1,206</u>
Subtotal	<u>2,176</u>	<u>2,135</u>
<i>Activos financieros disponibles para la venta:</i>		
Instrumentos de patrimonio y subtotal (4)	<u>6,031</u>	<u>6,031</u>
Total	<u>8,207</u>	<u>8,166</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,176	2,135
No corriente	<u>6,031</u>	<u>6,031</u>
Total	<u>8,207</u>	<u>8,166</u>

- (1) Corresponden a préstamos otorgados a compañías relacionadas con una tasa de interés variable sin plazos definidos. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado (Ver Nota 29.2).
- (2) El Grupo ha otorgado préstamos a corto plazo a varias personas claves de la gerencia entre accionistas, directores y empleados.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen inversiones en letras de cambio emitidas entre plazos de 33 a 97 días, compradas con descuentos que fluctúan entre el 10% y 10.50%.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	76,187	66,658
Depreciación acumulada	<u>(7,570)</u>	<u>(5,121)</u>
Total	<u>68,617</u>	<u>61,537</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	21,994	21,711
Edificios	18,110	18,177
Planta y equipo	15,857	15,712
Vehículos	1,430	1,280
Equipos de computación	282	467
Construcciones en curso y otros	<u>10,944</u>	<u>4,190</u>
Total	<u>68,617</u>	<u>61,537</u>

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

	<u>Terrenos en propiedad</u>	<u>Edificios</u>	<u>Planta y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Construcciones en curso y otros</u>	<u>Total</u>
<i>Costo</i>	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	21,542	18,417	18,384	1,287	219	3,315	63,164
Adquisiciones	169	514	1,361	338	393	875	3,650
Ventas/bajas	—	—	<u>(156)</u>	—	—	—	<u>(156)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	21,711	18,931	19,589	1,625	612	4,190	66,658
Adquisiciones	579	378	1,961	356	196	6,754	10,224
Ventas/bajas	(16)	(42)	(9)	(35)	(313)	—	(415)
Transferencia a propiedades de inversión	<u>(280)</u>	—	—	—	—	—	<u>(280)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>21,994</u>	<u>19,267</u>	<u>21,541</u>	<u>1,946</u>	<u>495</u>	<u>10,944</u>	<u>76,187</u>
<i>Depreciación acumulada</i>							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	—	(356)	(1,889)	(163)	(53)	—	(2,461)
Ventas/bajas	—	—	81	—	—	—	81
Gasto por depreciación	—	(398)	(2,069)	(182)	(92)	—	(2,741)
Otros	—	—	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	—	(754)	(3,877)	(345)	(145)	—	(5,121)
Ventas/bajas	—	42	6	—	103	—	151
Gasto por depreciación	—	<u>(445)</u>	<u>(1,813)</u>	<u>(171)</u>	<u>(171)</u>	—	<u>(2,600)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	—	<u>(1,157)</u>	<u>(5,684)</u>	<u>(516)</u>	<u>(213)</u>	—	<u>(7,570)</u>

El saldo en libros y el valor nominal de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Grupo</u>	Valor nominal		Saldo contable	
	...Diciembre 31,...		...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(%)	(%)	(en miles de U.S. dólares)	
Asociadas:				
Inexpal S.A.	142	142	554	554
Coprobalan E.M.A.	125	125	1,650	1,650
Otras menores	<u>11</u>	<u>23</u>	<u>53</u>	<u>116</u>
Total	<u>278</u>	<u>290</u>	<u>2,257</u>	<u>2,320</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por terceros (1)	1,165	853
Préstamos bancarios (2)	1,005	1,757
Sobregiros bancarios	<u>322</u>	<u>852</u>
Subtotal	<u>2,492</u>	<u>3,462</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (3)	<u>37,744</u>	<u>31,950</u>
Total	<u>40,236</u>	<u>35,412</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	29,056	24,001
No corriente	<u>11,180</u>	<u>11,411</u>
Total	<u>40,236</u>	<u>35,412</u>

(1) Préstamos a tasa fija de personas naturales y una compañía, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 365 días. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.66% y 8.88% respectivamente.

(2) Préstamo de International Finance Bank que devenga una tasa de interés efectiva anual del 7.76% (6.50% para el año 2010).

(3) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta abril 2015. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos

Industrias Ales C.A. debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales relacionados con la emisión de esta obligación:

- Industrias Ales C.A. mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 1.65, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2011, el índice de apalancamiento es de 1.32 (1.25 en el año 2010).
- Industrias Ales C.A. mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/EBITDA incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 4.00, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2011, el índice de endeudamiento es de 5.01 (2.44 en el año 2010).
- Industrias Ales C.A. mantendrá un índice de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) mínimo de 1.00, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2011, el índice de liquidez es de 1.44 (1.40 en el año 2010).

Emisión de Obligaciones - Año 2010 - Constituye obligaciones emitidas por Industrias Ales C.A. a través de oferta pública efectuada a partir de octubre del año 2010 por US\$15 millones en tres series. Tienen un plazo de 1,440 días para la clase A; 2,160 días para la clase B y 3,600 días para la clase C. Devengan una tasa de interés nominal de 7.75%, 8.25% y 8.50% (tasa de interés efectiva del 8.63%), para las clases A, B y C, respectivamente. El pago del capital se lo hará Clase A y Clase B cada noventa días, sin período de gracia y, Clase C cada noventa días con un período de gracia de 360 días. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2011 y 2010, asciende a US\$13.5 millones y US\$2.1 millones, respectivamente.

Industrias Ales C.A. debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de esta obligación:

- Industrias Ales C.A. mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 1.65, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2011, el índice de apalancamiento es de 1.32 (1.25 en el año 2010).
- Industrias Ales C.A. mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/ebitda incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 4.50, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2011, el índice de endeudamiento es de 5.01 (2.44 en el año 2010).

Al 31 de diciembre del 2011, Industrias Ales C.A. ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales al 31 de diciembre del 2011, ascienden a US\$109 millones (US\$118 millones en el año 2010).

Primer Fideicomiso de Titularización de Flujos - Año 2008 - Industrias Ales C.A. constituyó el Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales" cuyo agente de manejo es Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador". El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas aportados por Industrias Ales C.A., el cual emitió títulos hasta por US\$7.5 millones. Los valores producto de esta titularización se emitieron en tres series (A, B y C), y en dieciocho clases a corto plazo que oscilan entre 30, 60 y 90 días con 0% de interés; por lo tanto, los réditos obtenidos se

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

15.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Un resumen del gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta causado	<u>1,347</u>	<u>2,306</u>
Anticipo calculado (1)	<u>2,256</u>	<u>1,917</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	2,580	2,354
Impuesto a la renta diferido	<u>348</u>	<u>216</u>
Total	<u>2,928</u>	<u>2,570</u>

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

Durante el año 2011, Industrias Ales C.A y sus compañías subsidiarias realizaron un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$2,256 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año del Grupo es de US\$1,347 mil. Consecuentemente, las compañías del grupo cuyo anticipo calculado excedió el impuesto causado, registraron en resultados US\$1,880 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo. El impuesto a la renta corriente del resto de las compañías del grupo cargado a resultados es de US\$700 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	216	322
Anticipo calculado y provisión del año (Nota 15.2)	2,584	2,354
Pagos efectuados	(3,884)	(2,460)
Reclasificación a impuesto a la renta por pagar (Nota 15.1)	<u>80</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año (crédito tributario)	<u>(1,164)</u>	<u>216</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

15.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a Grupos o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, la Administración del Grupo se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración del Grupo considera que los efectos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,524	3,998
Costo de los servicios del período corriente (1)	206	461
Costo por intereses	291	238
Ajuste a NIIF, adopción por primera vez (2)	182	
Beneficios pagados	<u>(204)</u>	<u>(173)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,999</u>	<u>4,524</u>

(1) Incluye ganancias y pérdidas actuariales.

(2) Corresponde a los ajustes de adopción por primera a NIIF de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Olepsa S.A. (Ver Nota 2.3.1).

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,166	1,139
Costo de los servicios del período corriente (1)	74	56
Costo por intereses	77	65
Ajuste a NIIF, adopción por primera vez (2)	7	
Beneficios pagados	<u>(324)</u>	<u>(94)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,000</u>	<u>1,166</u>

(1) Incluye ganancias y pérdidas actuariales.

(2) Corresponde a los ajustes de adopción por primera a NIIF de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Olepsa S.A. (Ver Nota 2.3.1).

18.3 Contrato colectivo - De acuerdo con cláusula vigésima cuarta estipulada en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación de acuerdo a lo establecido en la tabla del mencionado artículo.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio y ganancias y pérdidas actuariales	292	755
Intereses sobre la obligación	<u>483</u>	<u>369</u>
Total	<u>775</u>	<u>1,124</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

19.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada de plazos, con corto plazo para financiar el capital de trabajo; y largo plazo para aquellas inversiones en propiedades, planta y equipo.

19.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo maneja este riesgo de crédito mediante una política de otorgamiento en base de evaluaciones previas y de las características de los canales de ventas con los que opera, considerando los montos involucrados, la rotación de los productos, la solvencia de los clientes, entre otros. Además, en los casos que lo ameritan, se han obtenido colaterales por valores adecuados para mitigar este tipo de riesgos.

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El departamento de cartera realiza una continua evaluación del desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica.

19.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	3,052	1,321
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	34,569	30,700
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>2,176</u>	<u>2,135</u>
Subtotal	<u>39,797</u>	<u>34,156</u>
Disponibles para la venta:		
Inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 6)	<u>6,031</u>	<u>6,031</u>
Total	<u>45,828</u>	<u>40,187</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	40,236	35,412
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	27,221	24,026
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>21,935</u>	<u>14,297</u>
Total	<u>89,392</u>	<u>73,735</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración del Grupo considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Obligaciones y titularizaciones (Nota 14)	<u>21,935</u>	<u>22,485</u>	<u>14,297</u>	<u>15,109</u>

19.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados

20.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	10,815	10,846
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	31,722	31,387
Reservas según PCGA anteriores	<u>3,991</u>	<u>3,991</u>
Total	<u>46,528</u>	<u>46,224</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de las compañías del Grupo.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, 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 las compañías del Grupo.

20.5 Dividendos - Durante el año 2011, se definió el pago de dividendos en 8 cuotas desde marzo a octubre por un valor que ascendió a US\$0.0588 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En el año 2010, se definió el pago de dividendos de marzo a octubre de dicho año, por un valor que ascendió a US\$0.067 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2 millones.

Con respecto a las utilidades del año 2011, los Directores proponen que entre los meses de marzo a octubre del 2012 se cancele un dividendo a los accionistas. Este dividendo está sujeto a la aprobación en la Junta General de Accionistas y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros que se acompañan. El Directorio propone que el dividendo sea cancelado a todos los accionistas en base a su participación que consta en el Libro de Acciones y Accionistas. El dividendo total estimado a ser cancelado asciende a US\$1 millón.

Los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

22.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Productos elaborados	166,488	117,774	24,185	23,794
Productos de distribución de Procter & Gamble	73,698	63,626	8,151	8,052
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos	5,653	5,654	241	159
Productos de distribución de 3M	1,387	833	1,424	1,391
Otros	<u>2,408</u>	<u>1,056</u>	<u>(26)</u>	<u>140</u>
	<u>249,634</u>	<u>188,943</u>	33,975	33,536
Ingresos por inversiones (Nota 23)			728	598
Otras pérdidas, neta (Nota 24)			(130)	(284)
Gastos de administración y ventas (Nota 25)			(20,934)	(19,074)
Participación de trabajadores (Nota 25)			(1,498)	(1,353)
Costos financieros (Nota 26)			<u>(5,784)</u>	<u>(4,172)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>6,357</u>	<u>9,251</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la participación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta.

Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

22.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales - Los ingresos del Grupo provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Aceites	59,337	49,375
Mantecas	24,113	24,898
Jabón de lavar	25,373	22,027
Sub productos	54,547	19,308
Capilares	38,457	32,144
Detergentes	12,083	11,476
Productos Gillette	17,345	15,803
Maquinaria agrícola	5,653	5,653
Fibras, esponjas y otros productos de limpieza	1,129	757
Otros	<u>11,597</u>	<u>7,502</u>
Total	<u>249,634</u>	<u>188,943</u>

No se han reconocido otras ganancias o pérdidas relacionadas con los activos o pasivos financieros, distintas a las reveladas en la Nota 23 ni pérdidas por deterioro reconocidas/reversadas con respecto a las cuentas comerciales por cobrar (ver Nota 5).

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	215,659	155,407
Gastos de ventas	13,776	12,795
Gastos de administración	7,158	6,279
Participación de trabajadores	<u>1,498</u>	<u>1,353</u>
Total	<u>238,091</u>	<u>175,834</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas	193,423	133,760
Gastos por beneficios a los empleados	23,342	21,764
Costos de distribución	4,147	4,356
Honorarios y servicios	3,886	3,603
Gastos de mantenimiento	3,997	3,810
Gastos por depreciación	2,600	2,804
Costos de publicidad	1,816	2,012
Impuestos	1,052	726
Seguros	402	354
Gastos por servicios y otros gastos	<u>3,426</u>	<u>2,645</u>
Total	<u>238,091</u>	<u>175,834</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos, salarios y beneficios	21,552	19,656
Participación a trabajadores	1,498	1,353
Beneficios definidos	<u>292</u>	<u>755</u>
Total	<u>23,342</u>	<u>21,764</u>

27.2 El Grupo como arrendador

27.2.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por el Grupo con términos de arrendamiento de 3 años, con opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

28. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>3,429</u>	<u>6,681</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>34,000</u>	<u>34,000</u>

29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

29.1 Transacciones Comerciales - Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, el Grupo realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Inexpal S.A.	<u>73</u>	<u>125</u>	<u>9,234</u>	<u>4,874</u>

Los siguientes saldos adeudados a partes relacionadas se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inexpal S.A.	1,684	1,990
Coprobalan EMA S.A.		1,553
Otros	<u>135</u>	<u>171</u>
Total	<u>1,819</u>	<u>3,714</u>

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido aprobados por el Directorio de la Compañía en marzo 16 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

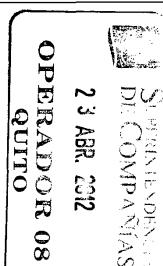
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Olepsa S.A.	Oleocastillo S.A.	Sopalín S.A.	Socieplast S.A.	Insaddesa S.A.	Agrisano S.A.	Fidelcomiso	Inbioales S.A.	Total	Eliminaciones		Total Consolidado
												Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:														
Efectivo y bancos	2,553	136	31	152	139	1	-	40	-	-	3,052	-	-	3,052
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	34,062	469	79	3,470	915	592	22	58	-	12	39,679	-	5,110	34,569
Otros activos financieros	4,149	214	-	50	6	-	-	-	-	-	4,419	-	2,243	2,176
Inventarios	41,971	450	68	409	379	341	-	-	-	-	43,618	-	-	43,618
Activos por impuestos corrientes	1,191	270	125	-	22	58	-	-	-	-	1,666	-	-	1,666
Otros activos	1,260	240	72	72	174	16	-	3	-	-	1,837	-	90	1,747
Total activos corrientes	85,186	1,779	375	4,153	1,635	1,008	22	101	-	12	94,271	-	7,443	86,828
ACTIVOS NO CORRIENTES:														
Propiedades, planta y equipo	42,635	9,318	6,763	5,017	2,174	1,174	-	594	-	280	67,955	662	-	68,617
Activos biológicos	-	20,934	9,927	-	-	-	-	-	-	-	30,861	-	-	30,861
Propiedad de inversión	428	-	-	-	-	662	-	-	-	-	1,090	-	662	428
Inversiones en asociadas	9,404	153	4	-	49	18	-	-	-	-	9,628	-	7,371	2,257
Otros activos financieros	23,879	-	-	-	-	643	38	-	-	-	24,560	-	18,529	6,031
Total activos no corrientes	76,346	30,405	16,694	5,017	2,223	2,497	38	594	-	280	134,094	662	26,562	108,194

TOTAL	161,532	32,184	17,069	9,170	3,858	3,505	60	695	-	292	228,365	662	34,005	195,022
-------	---------	--------	--------	-------	-------	-------	----	-----	---	-----	---------	-----	--------	---------

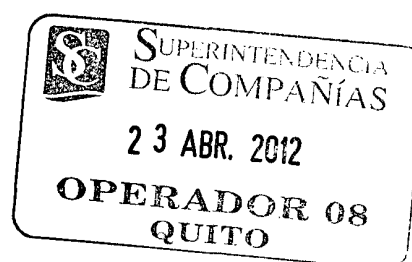
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Olepa S.A.	Oleocastillo S.A.	Sopalín S.A.	Socleplast S.A.	Insadessa S.A.	Agrisanlo S.A.	Fideicomiso	Inbioales S.A.	Total	Eliminaciones		Total Consolidado
												Debe	Haber	
INGRESOS	248,136	25,157	5,482	19,275	13,286	1,383	-	33	-	-	312,752	63,118	-	249,634
COSTO DE VENTAS	226,143	18,625	3,702	17,094	12,129	1,201	-	-	-	-	278,894	-	63,235	215,659
MARGEN BRUTO	21,993	6,532	1,780	2,181	1,157	182	-	33	-	-	33,858	63,118	63,235	33,975
Ingresos por inversiones	4,162	8	-	-	-	58	-	-	-	15	4,243	3,515	-	728
Gastos de ventas	(13,776)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,776)	-	-	(13,776)
Gastos de administración	(3,007)	(1,782)	(854)	(535)	(488)	(335)	(10)	(24)	(3)	(3)	(7,041)	2,324	2,207	(7,158)
Costos financieros	(5,393)	(1,218)	(639)	(76)	(27)	(2)	-	-	-	(24)	(7,379)	-	1,595	(5,784)
Otras pérdidas	(289)	143	(1)	11	7	-	-	-	-	(1)	(130)	-	-	(130)
Participación de trabajadores	(554)	(552)	(43)	(237)	(97)	(15)	-	-	-	-	(1,498)	-	-	(1,498)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	3,136	3,131	243	1,344	552	(112)	(10)	9	(13)	(3)	8,277	68,957	67,037	6,357
Menos gasto por impuesto a la renta														
Corriente	1,780	283	79	275	142	18	1	2	-	-	2,580	-	-	2,580
Diferido	(77)	434	(3)	31	8	(45)	-	-	-	-	348	-	-	348
Total	1,703	717	76	306	150	(27)	1	2	-	-	2,928	-	-	2,928
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1,433	2,414	167	1,038	402	(85)	(11)	7	(13)	(3)	5,349	68,957	67,037	3,429
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:														
Propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,111
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	318
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,429



Industrias Ales C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



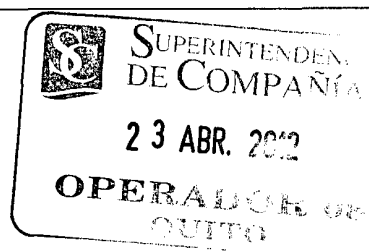
INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera (no consolidado)	3
Estado de resultado integral (no consolidado)	4
Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)	5
Estado de flujos de efectivo (no consolidado)	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

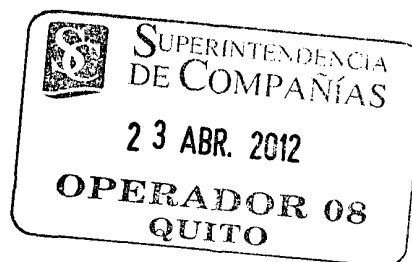
Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica en la Nota 10, Industrias Ales C.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 16, 2012
Registro No. 019

[Signature]

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011 2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	22,109	23,546
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	29,413	26,751
Otros pasivos financieros	13	5,934	2,091
Pasivos por impuestos corrientes	14	683	685
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,077</u>	<u>1,553</u>
Total pasivos corrientes		<u>59,216</u>	<u>54,626</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	7,242	11,411
Otros pasivos financieros	13	16,001	12,206
Obligación por beneficios definidos	17	6,335	6,473
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>2,984</u>	<u>2,984</u>
Total pasivos no corrientes		<u>32,562</u>	<u>33,074</u>

Total pasivos		<u>91,778</u>	<u>87,700</u>
---------------	--	---------------	---------------

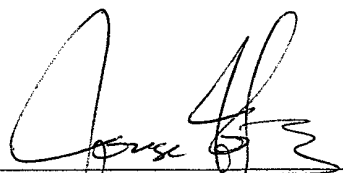
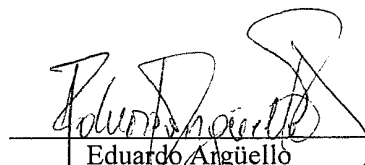
PATRIMONIO:

19

Capital social	34,000	34,000
Reserva legal	3,303	2,899
Utilidades retenidas	<u>32,451</u>	<u>33,471</u>

Total patrimonio	<u>69,754</u>	<u>70,370</u>
------------------	---------------	---------------

TOTAL	<u>161,532</u>	<u>158,070</u>
-------	----------------	----------------

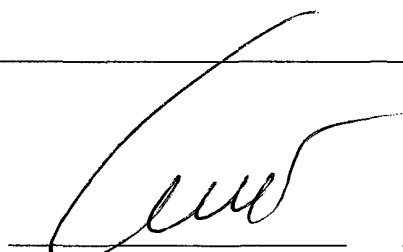

Jorge Segovia
Vicepresidente de
Administración y Finanzas
Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

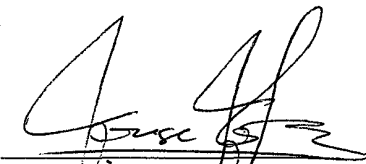
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	29,800	2,267	35,719	67,786
Utilidad del año			3,465	3,465
Capitalización	3,081	(81)	(3,000)	
Capitalización de cuentas por pagar a accionistas	1,119			1,119
Apropiación de reservas		713	(713)	
Pago de dividendos	—	—	(2,000)	(2,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	34,000	2,899	33,471	70,370
Utilidad del año			1,434	1,434
Apropiación de reservas		404	(404)	
Pago de dividendos			(2,000)	(2,000)
Otros	—	—	(50)	(50)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>34,000</u>	<u>3,303</u>	<u>32,451</u>	<u>69,754</u>

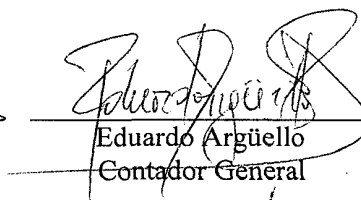
Ver notas a los estados financieros



José Malo D.
Presidente



Jorge Segovia
Vicepresidente de
Administración y Finanzas



Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industrias Ales C.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Industrias Ales C.A. fue constituida en Noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, la comercialización de maquinaria agrícola y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 945 y 964 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Operaciones - Durante el año 2011, la Compañía decidió cambiar su modelo de comercialización, basado inicialmente en la distribución a través de grandes distribuidores y comerciantes mayoristas, a un modelo de comercialización mediante pequeños distribuidores conocidos con el nombre de CT's, realizando una cobertura intensiva de los mercados en forma sistemática y bajo control. El objetivo principal de este cambio de modelo es alcanzar una mayor cobertura, con una adecuada exhibición de productos y un manejo de precios acorde con las fuerzas del mercado y los elementos del costo que intervienen. Es también importante a través del nuevo modelo alcanzar un mayor nivel de eficiencias en los gastos de ventas y de logística. Como todo cambio profundo, las consecuencias al desmontar un esquema e implementar uno nuevo se reflejan en reducción de volúmenes, proceso que se revierte poco a poco en la medida en que el nuevo modelo alcanza un mayor grado de madurez. Por otro lado, los costos de producción subieron en el año un 23% debido principalmente a los mayores precios de los aceites de palma y soya, principales materias primas que utiliza la Compañía en su proceso productivo, mientras que los precios de venta crecieron únicamente en un 15%, reduciendo la rentabilidad de los productos, lo cual se refleja en los resultados de la Compañía.

Con el fin de fortalecer las operaciones, la Compañía ha expandido sus ventas en los mercados internacionales, las exportaciones de productos industrializados se incrementaron el 12% respecto del año anterior, y en ellas se esperan consolidar los volúmenes que se requieren para configurar un proceso eficiente y rentable. Es importante resaltar que, pese a las limitaciones industriales, nuestra empresa sigue haciendo los esfuerzos por consolidar los mercados externos, en los cuales existe el potencial de crecimiento para los siguientes años.

A partir del 2011, se emprendió un proceso de transformación industrial, con el fin de mejorar las capacidades fabriles y alcanzar una mayor competitividad de los productos en costos, calidad, variedad y cantidades suficientes para los mercados internos y externos. La planta industrial de Manta ha pasado por una serie de etapas, la última innovación tecnológica importante se realizó en la década de los 80, cuando se instaló la refinería que actualmente está en uso. Desde entonces se han realizado adecuaciones en función de las necesidades, destacándose la nueva planta de jabonería y un crecimiento en la planta de fraccionamiento que se realizó en el 2003.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

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

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40 a 80	15
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medias	5	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores	8	5
	Maquinaria de uso general robusta	10	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	15	5
	Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	20	5
	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	25	5
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Equipo de cómputo, electrónico	5	3
	Muebles/equipos de oficina	10	0
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

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

2.11.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.14.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.13.1.

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

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

2.18.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.18.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 47 días (53 días en el año 2010).

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

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

2.18.5 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - La Compañía aplicó las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF):

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	859	25
Bancos	<u>1,694</u>	<u>1,157</u>
Total	<u>2,553</u>	<u>1,182</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales y del exterior	27,843	21,528
Derechos de cobro exigible	6,127	8,170
Provisión para cuentas dudosas	<u>(886)</u>	<u>(969)</u>
Subtotal	33,084	28,729
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	511	587
Otros	<u>467</u>	<u>312</u>
Total	<u>34,062</u>	<u>29,628</u>

Derechos de Cobro Exigible - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Industrias Ales C.A. como constituyente del "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales", transfirió el derecho de cobro exigible de clientes seleccionados; sin embargo, no ha transferido la totalidad de riesgos, beneficios y control de estas cuentas por cobrar (Ver Nota 13).

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 180 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

- (1) Corresponden principalmente a préstamos otorgados a las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Olepsa S.A. con una tasa de interés variable sin plazos definidos. Durante el año 2011, la tasa de interés promedio sobre estos préstamos fue de 8.83% anual (9% anual en el año 2010). Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado (Ver Nota 28.2).
- (2) La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varias personas claves de la gerencia entre accionistas, directores y empleados.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, constituyen inversiones en letras de cambio emitidas entre plazos de 33 a 97 días, compradas con descuentos que fluctúan entre el 10% y 10.50%.
- (4) Constituyen inversiones en acciones de Palmeras del Ecuador S.A., las cuales a pesar de que la participación es del 25% no existe influencia significativa en dicha compañía. El costo asumido de la inversión a la fecha de transición a NIIF se determinó a través del valor razonable de la participación de Industrias Ales C.A. en Palmeras del Ecuador S.A., mediante una valoración técnica realizada por un experto independiente y se adoptó como política posterior la medición de las inversiones al costo.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías para venta	23,819	16,779
Materia prima	13,733	14,292
Productos terminados	2,348	5,259
Productos en proceso	365	386
Importaciones en tránsito	789	1,347
Otros inventarios	<u>917</u>	<u>379</u>
Total	<u>41,971</u>	<u>38,442</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos en el estado de resultados fueron de US\$213.9 millones y US\$151.4 millones respectivamente.

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

	Terrenos en propiedad	Edificios	Planta y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Construcciones en curso	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...								
<i>Costo o valuación</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2009	12,892	12,448	10,870	2,053	996	161	1,192	40,612
Adquisiciones		100	508	327	202	348	179	1,664
Ventas/bajas			(157)					(157)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	12,892	12,548	11,221	2,380	1,198	509	1,371	42,119
Adquisiciones	216	253	995	290	195	154	5,174	7,277
Ventas/bajas	(16)	(42)	(6)	(6)		(307)		(377)
Transferencia a propiedades de inversión	(280)							(280)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>12,812</u>	<u>12,759</u>	<u>12,210</u>	<u>2,664</u>	<u>1,393</u>	<u>356</u>	<u>6,545</u>	<u>48,740</u>
<i>Depreciación acumulada</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2009		(246)	(1,481)	(862)	(125)	(39)		(2,753)
Ventas/Bajas			83					83
Gasto por depreciación		(275)	(1,052)	(200)	(135)	(70)		(1,732)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(521)	(2,450)	(1,062)	(260)	(109)		(4,402)
Ventas/Bajas		42	6	6		103		157
Gasto por depreciación		(322)	(1,084)	(163)	(146)	(145)		(1,860)
Saldos al 31 de diciembre del 2011		<u>(801)</u>	<u>(3,528)</u>	<u>(1,219)</u>	<u>(406)</u>	<u>(151)</u>		<u>(6,105)</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...		...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u> (%)	<u>2010</u> (%)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Subsidiarias y asociadas:				
Alespalma S.A.	99.60	99.60	1,827	1,827
Olepsi S.A.	100.00	100.00	1,448	1,448
Oleocastillo S.A.	75.94	75.94	1,990	1,990
Sopalín S.A.	62.11	62.11	966	966
Coprobalan EMA S.A.	50.00	50.00	1,650	1,650
Inexpal S.A.	40.55	40.55	554	554
Insaddesa S.A.	100.00	100.00	578	578
Agrisanlo S.A.	99.00	99.00	334	334
Socieplast S.A. (1)	2.72	2.58	42	39
Otras menores			<u>15</u>	<u>15</u>
Total			<u>9,404</u>	<u>9,401</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	21,619	12,583
Compañías relacionadas:		
Oleocastillo S.A.	3,448	2,753
Inexpal S.A.	1,684	1,990
Sopalin S.A.	912	821
Socieplast S.A.	592	307
Insaddesa S.A.	22	534
Coprobalan EMA S.A.		1,553
Otras	59	166
Anticipos de clientes	402	5,571
Dividendos	91	119
Otros	<u>584</u>	<u>354</u>
Total	<u>29,413</u>	<u>26,751</u>

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros pasivos financieros registrados al costo amortizado y total (1)	<u>21,935</u>	<u>14,297</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,934	2,091
No corriente	<u>16,001</u>	<u>12,206</u>
Total	<u>21,935</u>	<u>14,297</u>

(1) Constituyen emisiones de obligaciones y titularizaciones. Un detalle es como sigue:

Emisión de Obligaciones - Año 2008 - Constituye emisión de obligaciones a través de oferta pública efectuada a partir de noviembre del año 2008 por US\$6 millones en tres series de US\$2 millones cada una, con plazos de dos, tres y cuatro años, pagaderas en cuotas trimestrales para las dos primeras series y semestrales para la tercera; están amparadas con garantía general. Tienen un plazo de hasta 1,440 días y devengan una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR más 5, 5.25 y 5.50 puntos porcentuales para cada una de las series, respectivamente. Los intereses son pagados en las mismas fechas de vencimiento de los cupones de capital. Los saldos de esta

Dirección de Control de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y a la Intendencia del Mercado de Valores de Quito explicando la afectación financiera en los resultados de la Compañía a partir de la aplicación de esta nueva normativa contable. Los compromisos contractuales relacionados con la emisión de esta obligación (covenants financieros) al 31 de diciembre del 2011 y 2010 calculados en base a los estados financieros consolidados del Grupo Industrias Ales C.A., se encuentran dentro de los límites establecidos.

Primer Fideicomiso de Titularización de Flujos - Año 2008 - La Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales" cuyo agente de manejo es Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador". El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas aportados por la Compañía, el cual emitió títulos hasta por US\$7.5 millones. Los valores producto de esta titularización se emitieron en tres series (A,B y C), y en dieciocho clases a corto plazo que oscilan entre 30, 60 y 90 días con 0% de interés; por lo tanto, los réditos obtenidos se establecieron por diferencia en precios de la venta de títulos valores a través de un descuento. Los pagos a los inversionistas se realizaron al vencimiento de los valores, y cubriendo únicamente el capital. La operación concluyó el 12 de febrero del 2010.

Segundo Fideicomiso de Titularización de Flujos - Año 2010 - Durante el año 2010, se constituyó un Fideicomiso Mercantil administrado por la Administradora Fiduciaria UNIFIDA S.A. El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas, aportadas por la Compañía por un valor de US\$12 millones, con garantía bancaria por un valor de US\$1,014 mil. Esta operación se caracteriza por una emisión de dos series, con las siguientes características:

<u>Serie</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Tasa de</u> <u>interés</u> (%)	<u>Plazo</u> (días)	<u>Período de</u> <u>amortización de</u> <u>capital</u>
A	8,000	9.00	1,800	Trimestral
B	4,000	8.25	1,080	Trimestral

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

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$1,780 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$185 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,780 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	-	196
Provisión del año (anticipo calculado)	1,780	1,527
Pagos efectuados	(2,546)	(1,723)
Saldos al fin del año (crédito tributario - Nota 14.1)	<u>(766)</u>	<u>-</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

14.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido</u> <u>en los</u> <u>resultados</u>	<u>Reconocido</u> <u>directamente</u> <u>en el</u> <u>patrimonio</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Año 2011</i>				
<i>Activos (pasivos) por impuestos</i>				
<i>diferidos en relación a:</i>				
Cuentas comerciales por cobrar	(83)	(3)		(86)
Inventarios	(131)		77	(54)
Propiedades, planta y equipo	3,697	(102)		3,595
Préstamos medidos al costo amortizado	2	28		30
Obligaciones por beneficios definidos	<u>(501)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(501)</u>
Total	<u>2,984</u>	<u>(77)</u>	<u>77</u>	<u>2,984</u>

establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía considera que los efectos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	554	852
Beneficios sociales	403	386
Otras obligaciones acumuladas	<u>120</u>	<u>315</u>
Total	<u>1,077</u>	<u>1,553</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	<u>1,077</u>	<u>1,553</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	852	1,484
Provisión del año	554	852
Pagos efectuados	<u>(852)</u>	<u>(1,484)</u>
Saldos al fin del año	<u>554</u>	<u>852</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,048	999
Costo de los servicios del período corriente (1)	(24)	33
Costo por intereses	68	65
Beneficios pagados	<u>(324)</u>	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año	<u>768</u>	<u>1,048</u>

(1) Incluye ganancias y pérdidas actuariales.

17.3 Contrato colectivo - De acuerdo con cláusula vigésima cuarta estipulada en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación de acuerdo a lo establecido en la tabla del mencionado artículo.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,269	1,016
Costo de los servicios del período corriente (1)	46	238
Costo por intereses	104	66
Beneficios pagados	<u>(98)</u>	<u>(51)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,321</u>	<u>1,269</u>

(1) Incluye ganancias y pérdidas actuariales.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados en el período que se producen.

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

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El departamento de cartera realiza una continua evaluación del desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica.

La mayor concentración de crédito está en las cadenas de supermercados conocidas en el medio, las cuales tienen una calificación AAA otorgada por una compañía calificadora independiente de nivel internacional. El resto de la cartera se encuentra dispersa, reduciendo el riesgo en forma importante.

18.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

18.1.4 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía y sus subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

Capital de trabajo	US\$25,970 mil
Índice de liquidez	1.44 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.32 veces
Deuda financiera / activos totales	32%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía requiere; sin embargo, su principal evaluación la realiza considerando los estados financieros consolidados.

vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

18.4.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 101.4% y US\$102%, respectivamente.

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 34,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (34,000,000 y 29,800,000 al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	29,800,000	29,800
Aumento de Capital	<u>4,200,000</u>	<u>4,200</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2011	<u>34,000,000</u>	<u>34,000</u>

19.3 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 22) es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	248,064	188,724
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	53	28
Ingresos por arrendamientos	<u>19</u>	<u>2</u>
Total	<u>248,136</u>	<u>188,754</u>

En la Nota 21.3 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

21.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, y puntos de ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Productos elaborados
- Productos de distribución de Procter & Gamble
- Productos de distribución de 3M
- Maquinaria agrícola, insumos y repuestos
- Otros

21.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Productos elaborados	166,488	117,774	12,204	16,208
Productos de distribución de Procter & Gamble	73,698	63,626	8,151	8,052
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos	5,653	5,654	1,424	1,391
Productos de distribución de 3M	1,387	833	241	159
Otros	<u>910</u>	<u>867</u>	<u>(27)</u>	<u>140</u>
Subtotal (pasan...)	<u>248,136</u>	<u>188,754</u>	21,993	25,950

21.4 Información geográfica - La Compañía opera las siguientes áreas geográficas :

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sierra	96,265	83,752
Costa	75,030	72,517
Austro	22,294	17,164
Exportación	<u>54,547</u>	<u>15,321</u>
Total	<u>248,136</u>	<u>188,754</u>

21.5 Información sobre clientes principales - Las ventas realizadas a los principales clientes en los años 2011 y 2010, considerando como tales a aquellos que superan ventas por US\$5 millones anuales, representan el 31.6% y el 34.6% del total de ventas de cada año, respectivamente.

22. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	9	45
Otros activos financieros (Nota 6)	1,773	1,707
Dividendos recibidos	2,350	366
Otros	<u>30</u>	<u>49</u>
Total	<u>4,162</u>	<u>2,167</u>

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganancia (pérdida) sobre disposición de propiedades, planta y equipo	(6)	39
Otros	<u>(283)</u>	<u>(215)</u>
Total	<u>(289)</u>	<u>(176)</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	8,169	7,326
Beneficios sociales	5,958	5,263
Participación a trabajadores	554	852
Beneficios definidos	<u>480</u>	<u>697</u>
Total	<u>15,161</u>	<u>14,138</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,860	1,732
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	<u> </u>	<u>63</u>
Total	<u>1,860</u>	<u>1,795</u>

25. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 11)	2,722	2,466
Intereses por otros pasivos financieros (Nota 13)	1,503	1,207
Otros gastos por interés	<u>732</u>	<u>300</u>
Total de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	4,957	3,973
Costo financieros por beneficios definidos a trabajadores	<u>436</u>	<u>369</u>
Total	<u>5,393</u>	<u>4,342</u>

26. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

26.1 La Compañía como arrendatario

26.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de terrenos cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

Las compras de bienes se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

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

	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Saldos adeudados por		Saldos adeudados a	
	<u>partes relacionadas</u>		<u>partes relacionadas</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Agrisanlo S.A.	10	10		
Oleocastillo S.A.			3,448	2,753
Inexpal S.A.			1,684	1,990
Sopalin S.A.			912	821
Socieplast S.A.			592	307
Insaddesa S.A.			22	534
Coprobalan EMA S.A.				1,553
Otros	—	—	<u>59</u>	<u>166</u>
Total	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>6,717</u>	<u>8,124</u>

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

28.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a partes relacionadas:		
Alespalma S.A.	14,548	20,877
Olepsi S.A.	5,981	10,145
Palmeras del Ecuador S.A.		
Remacor S.A.	1,067	411
Copobalan EMA S.A.	290	
Imbioales S.A.	194	
Prosetecnim Cía. Ltda.	162	121
Serpalma S.A.	119	112
Otros	164	78
Préstamos a personal clave de la gerencia (1)	<u>153</u>	<u>130</u>
Total	<u>22,678</u>	<u>31,874</u>

- (1) La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido aprobados por la Compañía en marzo 16 del 2012 y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta de Accionistas sin modificaciones.
