

VECONSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía inició sus operaciones en el año 1992 con el nombre de Vegetales Ecuatorianos Congelados S. A. VECONSA. En el año 1997, la Compañía fue absorbida por Ecuagandul S. A., la que cambió su denominación social por Veconsa S. A. La actividad principal es el procesamiento y comercialización de alimentos vegetales congelados, principalmente en el mercado externo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, el 8 de abril del 2011 y 19 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, Mismos que fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Veconsa S. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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 las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	60
Maquinarias y equipos	20 – 25
Vehículos	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.5.4 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.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

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, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.7 Inversiones en asociadas - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales Veconsa S.A. 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 las compañías en las que se invierte.

Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales (método de participación). Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho

pagos en nombre de la asociada. Consecuentemente, si la Compañía no contrajo alguna obligación legal o implícita, las ganancias futuras de las asociadas se registrarán una vez que cubran el monto excedido de las pérdidas acumuladas no reconocidas en los estados financieros. El ingreso por dividendos es reconocido como un menor valor de la inversión una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

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

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

2.8.2 Impuestos diferidos - 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 imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - 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.

2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de productos deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. La venta de bienes representan la comercialización de alimentos vegetales congelados principalmente en el mercado externo.

2.11.2 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras 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.

2.14.1 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 hasta 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.

2.14.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no

transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.15.1 Préstamos – Son los 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.

2.15.2 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 hasta 30 días. 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.

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

2.16 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:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

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

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

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

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

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

Veconsa S. A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010) excepto por, el cambio en las estimaciones de la vidas útiles de edificios y maquinarias que fueron determinados en base a informe técnico emitido por un profesional independiente.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

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

- 1) al valor razonable; o
- 2) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Veconsa S. A. optó por la medición de la mayoría de las partidas de propiedades, planta y equipos al costo depreciado según NIIF, y utilizó este valor como el costo atribuido a la fecha de transición.

El costo depreciado según NIIF de los referidos activos fue obtenido mediante un recálculo de la depreciación acumulada desde su fecha de compra hasta la fecha de transición considerando las vidas útiles económicas para cada grupo de activos. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Veconsa S. A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

Diciembre 31 2010 Enero 1 de 2010
(en miles de U.S. dólares)

Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	5,520	4,465
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (1)	(26)	(276)
Cambio en estimación de vida útil de propiedades, planta y equipo (2)	3,776	3,643
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)	(91)	(62)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	(740)	(799)
Baja de activos fijos		(2)
<i>Corrección de años anteriores:</i>		
Deterioro de propiedades, planta y equipo (5)	(162)	(326)
Subtotal	2,757	2,178
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>8,277</u>	<u>6,643</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

2010
(en miles de dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	770
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (1)	250
Cambio en estimación de vida útil de propiedades, planta y equipo (2)	133
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)	(29)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	59
Baja de activos fijos	2
<i>Corrección de años anteriores:</i>	
Deterioro de propiedades, planta y equipo (5)	164
Subtotal	579
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,349</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(1) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales: Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. Al 1 de enero del 2010, los efectos del análisis de la recuperabilidad de las cuentas por cobrar fue una disminución en el saldo de cuentas por cobrar y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez por US\$276,000. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reversó US\$250,000 en los estados financieros bajo NIIF, debido a que fueron reconocidos en resultados según PCGA anteriores.

(2) Cambio en Estimación de Vida Útil de Propiedades, planta y Equipo: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se deprecien por su vida útil razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio de vida útil generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$3.6 millones y US\$3.8 millones respectivamente. Adicionalmente, la Compañía reconoció una disminución en los resultados del año 2010 por US\$133,000 por concepto de ajuste de la depreciación.

(3) Incremento en la obligación por beneficios definidos: Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$62,000 y US\$91,000, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos de ventas del año 2010 por US\$29,000.

(4) Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$799,000 y US\$740,000, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un incremento en los resultados del año 2010 por US\$59,000.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias Temporarias	
	Diciembre 31 2010	Enero 1 de 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(26)	(276)
Depreciación de propiedad, planta y equipos	3,776	3,643
Deterioro de maquinarias y equipo	(162)	(326)
Provisión de jubilación patronal	(91)	(62)
Otros	(129)	218
Total	3,368	3,197

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a:	
			Diciembre 31, 2010	Enero1, 2010
(en miles de U.S. dólares)				
Crédito tributario de impuesto al valor agregado – IVA	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	282	215
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	96	37
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en Obligación Por beneficios definidos	249	156
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	5	27
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	181	159
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a Utilidades retenidas	1,237	1,237

c) Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	2010
			(en miles de dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costos de ventas	181

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte

de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2011, la Compañía reconoció un incremento en los resultados del año de US\$108,000, por concepto de reversión de la pérdida por deterioro.

5. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	Diciembre 31 de.....		Enero 1,
	2011	2010	2010
Caja	1	1	1
Bancos	701	760	973
N/C Fiscales (SRI-Aduana)	.	.	56
Total	<u>702</u>	<u>761</u>	<u>1,030</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31 de.....		Enero 1,
	2011	2010	2010
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Cientes	3,260	3,100	2,109
Compañías relacionadas, nota 19	845	800	657
Provisión para cuentas dudosas	(58)	(128)	(351)
Subtotal	4,047	3,772	2,415
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>			
Anticipo a proveedores	330	5	57
Otros	250	250	61
Total	<u>4,627</u>	<u>4,027</u>	<u>2,533</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar clientes representan principalmente ventas de productos al exterior, con vencimientos promedio hasta 90 días, las cuales no generan intereses. La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31 de.....		Enero 1,
	2011	2010	2010
Corriente	2,071	2,511	1,226
Vencido:			
1 a 30 días	1,054	132	493
31 a 60 días	38	106	
61 a 90 días	71		32
Más de 91 días	26	351	358
Total	<u>3,260</u>	<u>3,100</u>	<u>2,109</u>

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

	2010	2011
	(en miles de dólares)	
Saldos al comienzo del año	128	351
Provisión del año	33	
Castigos	(103)	(223)
Saldos al fin del año	58	128

La provisión para cuentas incobrables está constituida en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar mayores a 360 días.

Durante el año 2011, la Compañía registró castigo de cartera de clientes por US\$103,000 con cargo a la provisión de cuentas incobrables.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31 de.....		Enero 1,
	2011	2010	2010
Materias primas y materiales	1,589	1,029	714
Productos en proceso	1,345	1,195	1,176
Productos terminados	514	250	213
Repuestos	290	265	240
En tránsito		102	128
Total	<u>3,738</u>	<u>2,841</u>	<u>2,471</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materias primas y materiales incluye principalmente cartones y cartulinas; fundas; láminas de cartón y almidón.
- Productos en proceso incluye principalmente el procesamiento de gandul; patacón; maíz dulce; maduro frito y arverjitas.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre 31 de.....		Enero 1,
	2011	2010	2010
Costo	11,139	10,615	10,043
Depreciación acumulada	(3,663)	(3,343)	(3,070)
Deterioro del valor de los activos	(54)	(162)	(326)
Total	7,422	7,110	6,647
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	335	335	335
Edificios	2,750	2,798	2,758
Maquinarias y equipos	4,014	3,554	3,177
Vehículos	87	95	94
Muebles y enseres	45	17	18
Equipos de computación	79	41	35
Activos fijos en tránsito	112	270	
Otros activos			230
Total	<u>7,422</u>	<u>7,110</u>	<u>6,647</u>

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

	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Vehículos	Eq.de Computación (en miles de U.S. dólares)	Muebles y Enseres	Activos Fijos en Tránsito	Total
<i>Costo</i>								
Enero 1, 2010	335	3,359	5,674	197	145	103	230	10,043
Adquisiciones							835	835
Activaciones		25	474	40	22	4	(565)	
Reversión							(230)	(230)
Bajas					(21)	(12)		(33)
Diciembre 31, 2010	335	3,384	6,148	237	146	95	270	10,615
Adquisiciones			85	21	29	28	357	520
Activación			491		36		(483)	44
Bajas					(8)			(8)
Reclasificación							(32)	(32)
Diciembre 31, 2011	<u>335</u>	<u>3,384</u>	<u>6,724</u>	<u>258</u>	<u>203</u>	<u>123</u>	<u>112</u>	<u>11,139</u>

	Edificios	Maquinarias	Vehículos	Equipos de Computación	Muebles y enseres	Total
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>						
Enero 1, 2010	(601)	(2,497)	(103)	(110)	(85)	(3,396)
Bajas				21	12	33
Reclasificación	67	67				
Gasto por depreciación	(52)	(194)	(39)	(16)	(5)	(306)
Deterioro	.	164	.	.	.	164
Diciembre 31, 2010	(586)	(2,594)	(142)	(105)	(78)	(3,505)
Bajas				2	6	8
Gasto por depreciación	(48)	(223)	(29)	(21)	(6)	(327)
Deterioro	.	107	.	.	.	107
Diciembre 31, 2011	<u>(634)</u>	<u>(2,710)</u>	<u>(171)</u>	<u>(124)</u>	<u>(78)</u>	<u>(3,717)</u>

9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue

Nombre de la Asociada	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
		... Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
Amerifoods S. A.	Gestión de ventas en el exterior	40%	40%	40%
Tropicalimentos S. A.	Distribuidora de Alimentos	40%	40%	40%
Acciones Productora del Austro C.A.	Desarrollar proyectos hidroeléctricos dentro del país	1.62%	1.62%	1.62%

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

Compañía (en miles de U.S. dólares)	Valor Nominal		Valor Patrimonial		Valor Patrimonial Proporcional y otros		Saldo Contable		
	...Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010	2011	2010	2010	...Diciembre 31, 2011	2010	Enero 31, 2010
Tropicalimentos S. A.	1	1	1	439	299	25	439	299	25
Amerifoods S. A.	1	1	1	52	33	99	52	33	99
Acciones Productora del Austro C.A.	1	1	1	.	.	.	151	151	151
Total	3	3	3	642	483	275	642	483	275

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	Diciembre 31 de.....		Enero 1, 2010
	2011	2010	
(en miles de U.S dólares)			
<i>Al costo amortizado:</i>			
Préstamos bancarios (1)	2,933	905	4,602
Titularización de flujos futuros (2)	1,931	4,029	1
Total	4,864	4,934	4,603
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	3,529	2,966	4,257
No corriente	1,335	1,968	346
Total	4,864	4,934	4,603

(1) Al 31 de diciembre del 2011, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales, con vencimientos hasta junio del 2012 e intereses del 7% al 7.50% promedio anual. Durante el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés producto de estas obligaciones por US\$71,895.

(2) Al 31 de diciembre de 2011, representan primera titularización de los flujos de Veconsa S. A. por US\$6 millones, la misma que se colocó en su totalidad desde enero del 2010 y tuvo una tasa efectiva anual para los títulos A y B del 8.75% y 7.50%, respectivamente con vencimientos trimestrales hasta enero del 2015. Durante el año 2011, la Compañía registró en los resultados del año gastos de interés por US\$290,463 relacionados con las titularizaciones de los flujos.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
Proveedores locales	1,004	598	530
Proveedores del exterior	104	38	39
Compañías relacionadas, nota 19	167	75	43
Otros	88	106	40
Total	<u>1,363</u>	<u>817</u>	<u>652</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores locales incluyen principalmente facturas por compras de materiales de empaque y materia prima como plátano, pulpa de frutas, gandul seco en grano y oleína de palma, con vencimientos hasta 120 días y no devengan intereses.

12. IMPUESTOS

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

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Crédito tributario de IVA	<u>302</u>	<u>282</u>	<u>215</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)	46	13	12
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	44	48	11
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	24.	35.	14
Total	114	96	37

(1) 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).

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

	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,357	1,441
Gastos no deducibles	100	107
Participación a trabajadores atribuible a rentas exentas		4
Deducción por remuneración a discapacitados	(249)	(143)
Otros ingresos exentos, neto	(2)	(25)
Otros	.	(520)
Utilidad gravable	<u>1,206</u>	<u>864</u>

	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 14% (15% - 2010)	126	98
Impuesto a la tasa nominal del 24% (25% - 2010)	73	53
Impuesto a la renta causado (1)	199	151
Anticipo calculado (2)	144	116
Impuesto a la renta cargado a resultados	199	151
Impuesto a la renta diferido	104	(59)
Total	<u>303</u>	<u>92</u>

(1) El impuesto a la renta del año 2011 fue determinado considerando la tasa del 24% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$305,593 y del 14% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$900,000.

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

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2006 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2008 al 2011.

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

	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Impuesto causado	199	151
Anticipo de impuesto a la renta	(122)	(116)
Retenciones en la fuente	(28)	(22)
Impuesto a la salida de divisas	(3)	.
Impuesto por pagar	46	13

12.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció un pasivo por impuestos diferidos de US\$798,000 y US\$740,000, respectivamente con cargo a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

12.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en Resultados (en miles de U.S. dólares)	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(6)	6	
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	831	33	864
Deterioro de maquinarias y equipos	(37)	26	(11)
Provisión por jubilación patronal	(21)	12	(9)
Otros	(27)	27	.
Total	<u>740</u>	<u>104</u>	<u>844</u>

	Saldos al comienzo al comienzo del año	Reconocidos directamente en el Patrimonio (en miles de U.S. dólares)	Saldos al fin del año
Año 2010			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(69)	63	(6)
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	911	(80)	831
Deterioro de maquinarias y equipos	(82)	45	(37)
Provisión por jubilación patronal	(16)	(5)	(21)
Otros	55	(82)	(27)
Total	<u>799</u>	<u>(59)</u>	<u>740</u>

12.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el incremento del 2% al 5% del Impuesto a la Salida de Divisas – ISD. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
Participación a trabajadores	239	181	159
Beneficios sociales	205	125	125
Total	<u>444</u>	<u>306</u>	<u>284</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos al comienzo del año	181	159
Provisión del año	239	181
Pagos efectuados	(181)	(159).
Saldos al fin del año	<u>239</u>	<u>181</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
Jubilación patronal	236	177	105
Bonificación por desahucio	107	72	51
Total	<u>343</u>	<u>249</u>	<u>156</u>

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

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos al comienzo del año	177	105
Costo de los servicios del período corriente	66	72
Costos financieros	9	7
Beneficios pagados	(16)	(7)
Saldos al fin del año	<u>236</u>	<u>177</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos al comienzo del año	72	51
Costo de los servicios del período corriente	36	20
Costos financieros intereses	4	3
Beneficios pagados	(5)	(2)
Saldos al fin del año	<u>107</u>	<u>72</u>

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 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Diciembre 31	
	2011	2010
	%	%
Tasa(s) de conmutación	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	-	6.42

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

Diciembre 31	
	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Costo actual del servicio	102	92
Beneficios pagados	21	9
Intereses sobre la obligación	13	10
Total	<u>136</u>	<u>111</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

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

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Caja y bancos (Nota 5)	702	671	1,030
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	4,627	4,027	2,533
Total	<u>5,329</u>	<u>4,698</u>	<u>3,563</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 10)	4,864	4,934	4,603
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	1,363	817	652
Total	<u>6,227</u>	<u>5,751</u>	<u>5,255</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 2,750,000 y 2,100,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 22 de septiembre del 2011, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0005328, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Veconsa S. A. en US\$650,000, mediante capitalización de utilidades del 2010, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de septiembre del 2011.

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

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

	2011	Diciembre 31 de..... 2010 (en miles de U.S dólares)	Enero 1, 2010
Utilidades retenidas – distribuíbles	2,082	1,765	1,593
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	2,757	2,757	2,178
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	1,237	1,237	1,237
Reserva por valuación de inversiones	425	285	.
Total	<u>6,501</u>	<u>6,044</u>	<u>5,008</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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Costo de ventas	17,480	11,946
Gastos de ventas	1,161	813
Gastos de administración	978	702
Total	<u>19,619</u>	<u>13,461</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Consumos de materias primas, materiales y otros	10,071	6,978
Gastos de beneficios a empleados	4,103	2,874
Repuestos y mantenimiento	911	541
Honorarios profesionales	650	602
Energía eléctrica	504	449
Comisiones	453	366
Transporte	320	145
Combustible, lubricantes y gas	270	157
Gastos de exportación	237	159
Depreciación	327	306
Otros gastos	1,773	884
Total	<u>19,619</u>	<u>13,461</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
Sueldos y salarios, sobretiempo y comisión	2,782	1,907
Beneficios sociales	481	344
Aportes al IESS	493	349
Participación de trabajadores	239	181
Beneficios definidos	108	93
Total	<u>4,103</u>	<u>2,874</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen lo siguiente:

Diciembre 31	
	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Tropicalimentos S. A.	804	781
Ecuavegetal S. A.	35	17
Otras	6	2
Total	<u>845</u>	<u>800</u>
Cuentas por Pagar:		
Ecuavegetal S. A.	96	46
Amerifoods S. A.	36	20
Tropicalimentos S. A.	35	9
Total	<u>167</u>	<u>75</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 60 días.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S dólares)	
<i>Ventas de productos terminados:</i>		
Tropicalimentos S. A.	2,545	2,076
Ecuavegetal S. A.	97	
Otras	.	2
Total	<u>2,642</u>	<u>2,078</u>
<i>Comisiones pagadas:</i>		
Amerifoods S. A.	<u>178</u>	<u>133</u>

19. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

Comisiones por Cobranzas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas a realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$275,247 por este concepto.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$177,531 por este concepto.

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Veconsa” – En enero 6, 2010, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos Veconsa” inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 2010-2-13-00613, en el cual comparecen Veconsa S. A. como el Originador y Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A. como la Fiduciaria.

En enero 11 del 2010, se inscribió el Prospecto de Oferta Pública para la emisión de valores de titularización de contenido crediticio VTC’s, por US\$6 millones.

El proceso de titularización tiene por objeto:

- Entregar al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de financiamiento para la ampliación de las operaciones propias de su giro ordinario.
- Se paguen los pasivos con inversionistas con cargo a los flujos futuros generados por el derecho de cobro del 60% de las ventas a clientes; y, de ser insuficientes, con cargo a la ejecución de los mecanismos de garantía.

El Fideicomiso emitió 2 series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- Serie A: 60 títulos de US\$50,000 cada uno y de denominación VTC – VECONSA – SERIE A – monto hasta US\$3 millones, plazo de 1,800 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: 60 títulos de US\$50,000 cada uno y de denominación VTC – VECONSA – SERIE B – monto hasta US\$3 millones, plazo de 720 días, tasa de interés anual y fija del 7.50%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

20. 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 (Junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Junio 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.