

Alimentos Ecuatorianos ALIMEC S.A.

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

7347

19

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

ESTADOS FINANCIEROS 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	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC al 31 de diciembre del 2011, el resultado integral y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Santiago Sánchez

Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

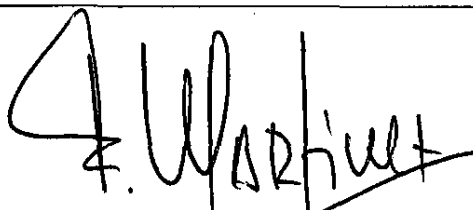


ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,083	77
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1,666	1,465
Inventarios	6	1,058	980
Activos por impuestos corrientes	13	49	44
Otros activos	7	131	76
Activos clasificados como mantenidos para la venta			50
Total activos corrientes		<u>3,987</u>	<u>2,692</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	1,423	1,465
Propiedades de inversión	9	149	149
Activos intangibles	10	247	261
Activos por impuestos diferidos	13	36	65
Total activos no corrientes		<u>1,855</u>	<u>1,940</u>
 TOTAL		 <u>5,842</u>	 <u>4,632</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Martínez C.
Representante Legal

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

Préstamos y obligaciones financieras	11	636	854
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	888	1,213
Pasivos por impuestos corrientes	13	99	62
Obligaciones acumuladas	14	<u>277</u>	<u>226</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,900</u>	<u>2,355</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos y obligaciones financieras	11	1,333	
Obligación por beneficios definidos	15	<u>326</u>	<u>255</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,659</u>	<u>255</u>

Total pasivos		<u>3,559</u>	<u>2,610</u>
---------------	--	--------------	--------------

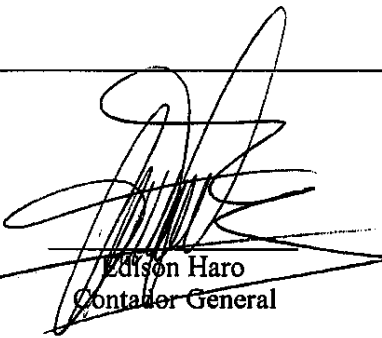
PATRIMONIO:

17

Capital social		400	272
Prima de emisión		1,128	1,128
Reserva legal		45	28
Otras reservas		378	506
Otro resultado integral		24	51
Utilidades retenidas		<u>308</u>	<u>37</u>

Total patrimonio		<u>2,283</u>	<u>2,022</u>
------------------	--	--------------	--------------

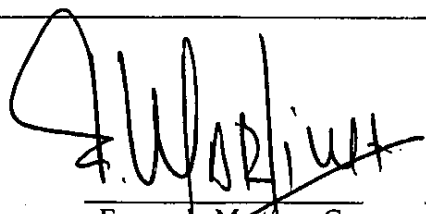
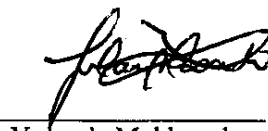
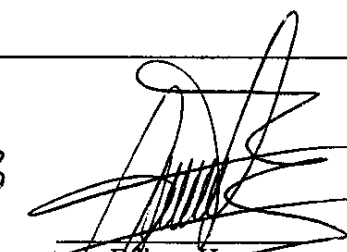
TOTAL		<u>5,842</u>	<u>4,632</u>
-------	--	--------------	--------------


Yolanda Maldonado
Gerente Financiera
Edison Haro
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	18	12,413	11,597
COSTO DE VENTAS	19	<u>8,749</u>	<u>8,335</u>
MARGEN BRUTO		3,664	3,262
Gastos de ventas	19	(2,569)	(2,285)
Gastos de administración	19	(499)	(495)
Costos financieros		(83)	(114)
Otros gastos	19	<u>(14)</u>	<u>(28)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		499	340
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		94	72
Diferido		<u>27</u>	<u>25</u>
Total		<u>121</u>	<u>97</u>
UTILIDAD DEL AÑO		378	243
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pérdida actuarial	15	<u>(27)</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>351</u>	<u>243</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	20	<u>1.16</u>	<u>0.75</u>

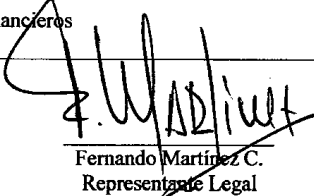
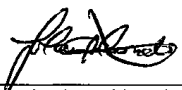
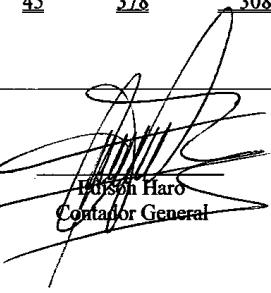
Ver notas a los estados financieros


Fernando Martínez C.
Representante Legal
Yolanda Maldonado
Gerente Financiera
Edison Haro
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Prima de emisión	Reserva legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	Otras reservas	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	Otro resultado integral	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	272	2,556	1,128	24	506	(2,756)	51	1,781
Utilidad del año						243		243
Compensación		(2,556)				2,556		
Transferencias				4		(4)		
Otros	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	272		1,128	28	506	37	51	2,022
Utilidad del año						378		351
Pérdida actuarial							(27)	
Aumento de capital	128				(128)			
Transferencia				17		(17)		
Pago de dividendos						(88)		(88)
Otros	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>400</u>	<u>—</u>	<u>1,128</u>	<u>45</u>	<u>378</u>	<u>308</u>	<u>24</u>	<u>2,283</u>

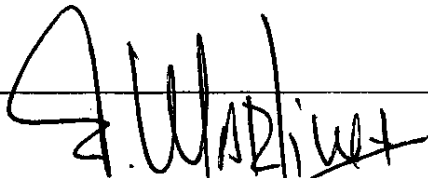
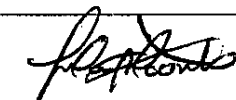
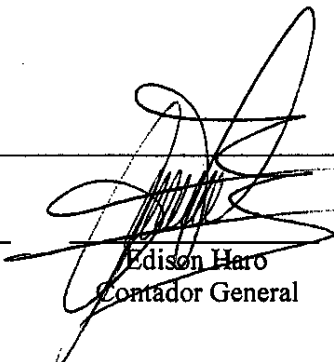
Ver notas a los estados financieros


Fernando Martínez C.
Representante Legal
Yolanda Maldonado
Gerente Financiera
Robinson Haro
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,206	11,594
Pagos a proveedores y empleados	(11,969)	(10,929)
Intereses pagados	(90)	(117)
Otros gastos	(14)	(28)
Impuesto a la renta	<u>(89)</u>	<u>(72)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>44</u>	<u>448</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(72)	(38)
Adquisición de otros activos intangibles	(12)	(10)
Utilidad en venta de activos fijos	<u>12</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(72)</u>	<u>(48)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de préstamos y obligaciones financieras	1,239	(454)
Incremento (pago) de préstamos con relacionadas	(117)	67
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas	<u>(88)</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,034</u>	<u>(387)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,006	13
SalDOS al comienzo del año	<u>77</u>	<u>64</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,083</u></u>	<u><u>77</u></u>

Ver notas a los estados financieros

Fernando Martínez C.
Representante LegalYolanda Maldonado
Gerente FinancieraEdison Haro
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC fue constituida en el Ecuador mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 20 de septiembre de 1978.

Sus principales actividades están relacionadas con la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de los alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general.

Durante los años 2011 y 2010, su actividad principal se vinculó a la producción y comercialización de alimentos de las siguientes marcas:

- *Miraflores*: Producción y comercialización de productos lácteos como leche, crema, mantequilla, yogurt, jugos, etc.
- *Mc-Cormick*: Producción y comercialización de salsas, especias y condimentos.
- *Zanzibar*: Producción y comercialización de helados.

Con fecha 25 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. Q.IMV.11.4802 autorizó la emisión de obligaciones de la Compañía en el Mercado de Valores por US\$2 millones. Así mismo, el 31 de octubre del mismo año, los valores producto de la emisión fueron inscritos en el Registro del Mercado de Valores bajo el número 2011.1.02.00977. (Ver Nota 11)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 223 y 240 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, 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.

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros se presentan como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 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. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

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

2.6 Propiedades, planta y equipo

- 2.6.1 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.

- 2.6.2 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.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Planta y equipo	15
Herramientas y otros	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 medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.8 Activos intangibles

- 2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.8.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Derechos de marca	40
Registros Sanitarios	5
Otros	5

- 2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe 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 (de haber alguna).

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.

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

2.10.1 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 impositivos 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.

2.10.2 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 impositivas. 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 corriente y diferidos - Los impuestos corriente 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.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal - 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 y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en otro resultado integral.

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.

2.12.2 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.

2.13 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.

2.13.1 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 los productos; 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.

2.14 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.

2.15 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 (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.

2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes

2.15.2 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 90 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 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.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 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. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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.

2.16.1 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

2.16.2 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.

2.16.3 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 90 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.

2.16.4 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.

2.16.5 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

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

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

<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
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas 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.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas -

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	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

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. 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:

- 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 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.

- 3.2 Valuación de los instrumentos financieros** - La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado (Ver Nota 16.3).

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	21	42
Inversiones temporales (1)	<u>1,062</u>	<u>35</u>
Total	<u>1,083</u>	<u>77</u>

- (1) Constituyen pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2012 y que devengan una tasa de interés efectiva anual del 3.25%.

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	1,581	1,374
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22)</u>	<u>(27)</u>
Subtotal	1,559	1,347
Otras cuentas por cobrar:		
Reclamos a seguros	31	47
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	31	27
Anticipo a proveedores	21	22
Empleados	13	4
Cheques protestados	3	14
Otros	<u>8</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,666</u>	<u>1,465</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 90 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 90 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 30 y 90 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-90 días	21	20
90-360 días	<u>9</u>	<u>18</u>
Total	<u>30</u>	<u>38</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>90</u>	<u>90</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	27	54
Provisión del año	16	9
Castigos	<u>(21)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>22</u>	<u>27</u>

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

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	735	742
Productos terminados	216	245
Productos en proceso	37	50
Importaciones en tránsito	87	33
Provisión para obsolescencia	<u>(17)</u>	<u>(90)</u>
Total	<u>1,058</u>	<u>980</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como costos de ventas fueron US\$8 millones y US\$7.7 millones, respectivamente (Ver Nota 19).

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Anticipos a proveedores	60	9
Seguros	52	53
Arriendos	3	3
Otros	<u>16</u>	<u>11</u>
Total	<u>131</u>	<u>76</u>

8. 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	3,122	3,023
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(1,699)</u>	<u>(1,558)</u>
Total	<u>1,423</u>	<u>1,465</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	202	202
Edificaciones	634	641
Maquinaria y equipo	552	572
Muebles y enseres	20	26
Vehículos	7	15
Equipos de computación	<u>8</u>	<u>9</u>
Total	<u>1,423</u>	<u>1,465</u>

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

	<u>Terrenos en propiedad</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<u>Costo</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010	202	952	1,567	93	52	119	2,985
Adquisiciones	—	8	24	—	—	6	38
Saldos al 31 de diciembre de 2010	202	960	1,591	93	52	125	3,023
Adquisiciones	—	38	28	—	—	6	72
Reclasificación desde activos clasificados como mantenidos para la venta	—	—	50	—	—	—	50
Ventas	—	—	(23)	—	—	—	(23)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>202</u>	<u>998</u>	<u>1,646</u>	<u>93</u>	<u>52</u>	<u>131</u>	<u>3,122</u>
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010		(265)	(935)	(60)	(27)	(108)	(1,395)
Gasto por depreciación		(54)	(84)	(7)	(10)	(8)	(163)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		(319)	(1,019)	(67)	(37)	(116)	(1,558)
Gasto por depreciación		(45)	(87)	(6)	(8)	(7)	(153)
Ventas		—	12	—	—	—	12
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>(364)</u>	<u>(1,094)</u>	<u>(73)</u>	<u>(45)</u>	<u>(123)</u>	<u>(1,699)</u>

8.1. Activos sin uso - La Compañía decidió no seguir produciendo los productos de la marca MiniMelts en el Ecuador, sin embargo por ser un producto de la categoría de helados (consumo discrecional; indulgencia) novedoso y diferenciado con presencia en cientos de locales comerciales en más de veinte países a nivel mundial (www.minimelts.com) y como Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC posee los derechos para fabricar y comercializar la marca MiniMelts de manera exclusiva en la región Andina, actualmente se encuentra en proceso de identificar socios y/o canales de distribución idóneos a través de los cuales comercializar el producto en la región y no se espera generar pérdidas adicionales en los activos relacionados con dicha marca.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a una propiedad ubicada en Cayambe que es mantenida por la Compañía para producir plusvalía.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	595	583
Amortización acumulada y deterioro	(348)	(322)
Total	<u>247</u>	<u>261</u>
<i>Clasificación:</i>		
Marcas comerciales	206	212
Registros sanitarios	29	31
Licencias	8	9
Otros	<u>4</u>	<u>9</u>
Total	<u>247</u>	<u>261</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Marcas comerciales</u>	<u>Registros sanitarios</u>	<u>Licencias</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Costo</u>					
Saldos al 1 de enero de 2010	480	54		39	573
Adiciones	—	—	10	—	10
Saldos al 31 de diciembre de 2010	480	54	10	39	583
Adiciones	—	10	2	—	12
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>480</u>	<u>64</u>	<u>12</u>	<u>39</u>	<u>595</u>
<u>Amortización acumulada y deterioro</u>					
Saldos al 1 de enero de 2010	(262)	(11)		(25)	(298)
Gasto amortización	<u>(6)</u>	<u>(12)</u>	<u>(1)</u>	<u>(5)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(268)	(23)	(1)	(30)	(322)
Gasto amortización	<u>(6)</u>	<u>(12)</u>	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(274)</u>	<u>(35)</u>	<u>(4)</u>	<u>(35)</u>	<u>(348)</u>

El gasto amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras 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:		
Partes relacionadas y subtotal	<u>—</u>	<u>117</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (1)	1,969	
Préstamos bancarios	<u>—</u>	<u>737</u>
Subtotal	<u>1,969</u>	<u>737</u>
Total	<u>1,969</u>	<u>854</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	636	854
No corriente	<u>1,333</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,969</u>	<u>854</u>

- (1) Constituye una emisión de obligaciones realizada en el año 2011 y que está garantizada con garantía general de la Compañía con un plazo de hasta 1,080 días y pagos de capital e intereses cada 180 y 90 días, respectivamente, a partir de su fecha de colocación. El 100% de la emisión se colocó el 24 de noviembre del 2011. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a capital de trabajo y reestructuración de pasivos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en las Nota 16.1.5, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la tasa de interés nominal de estas obligaciones financieras es del 8% anual y tasa de descuento en colocación del 2.37%. La tasa de interés efectiva es de 10%.

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
2013	667
2014	<u>666</u>
Total	<u>1,333</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	772	1,111
Proveedores del exterior	95	85
Otros	<u>21</u>	<u>17</u>
Total	<u>888</u>	<u>1,219</u>

13. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente y total	<u>49</u>	<u>44</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	5	
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	73	49
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>21</u>	<u>13</u>
Total	<u>99</u>	<u>62</u>

(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).

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	499	340
Amortización de pérdidas tributarias (1)	(130)	(97)
Gastos no deducibles	51	45
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(2)	
Otro resultado integral	(27)	-
Utilidad gravable	<u>391</u>	<u>288</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	94	72
Impuesto a la renta diferido	<u>27</u>	<u>25</u>
Total	<u>121</u>	<u>97</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$9 mil y US\$139 mil, respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2011.

13.2 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)
Provisión del año	94	72
Pagos efectuados	<u>(89)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>5</u>	<u>-</u>

Pagos efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente.

13.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 31 de diciembre del 2011, la reducción en el saldo anual de impuestos diferidos producido por la reducción en la tasa impositiva asciende a US\$ 2mil.

13.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reconocido directamente en el patrimonio</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
<i>Año 2011</i>				
<i>Diferencias temporarias deducibles:</i>				
Eliminación de activos intangibles	3	(2)		1
Deterioro de activos relacionados con la marca Minimelts	68	(5)	(5)	58
Provisión para jubilación patronal	13	4	(2)	15
Pérdida por inventario obsoleto y de lenta rotación	<u>19</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>19</u>
Subtotal	<u>103</u>	<u>(2)</u>	<u>(8)</u>	<u>93</u>
<i>Diferencias temporarias gravables:</i>				
Revaluación de edificios	<u>(70)</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>(60)</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias	29	(29)		
Otros	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Subtotal	<u>32</u>	<u>(29)</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Total	<u>65</u>	<u>(27)</u>	<u>(2)</u>	<u>36</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2010				
<i>Diferencias temporarias deducibles:</i>				
Eliminación de activos intangibles	5	(2)		3
Deterioro de activos relacionados con la marca Minimelts	81	(5)	(8)	68
Provisión para jubilación patronal	13	2	(2)	13
Pérdida por inventario obsoleto y de lenta rotación	<u>19</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>19</u>
Subtotal	<u>118</u>	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>103</u>
<i>Diferencias temporarias gravables:</i>				
Revaluación de edificios	<u>(83)</u>	<u>4</u>	<u>9</u>	<u>(70)</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias	55	(25)		29
Otros	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3</u>
Subtotal	<u>58</u>	<u>(25)</u>	<u>—</u>	<u>32</u>
Total	<u>93</u>	<u>(25)</u>	<u>(2)</u>	<u>65</u>

13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 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%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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 entre otros aspectos tributarios lo siguiente:

- 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 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.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	106	78
Participación a trabajadores	83	60
Otras provisiones	<u>88</u>	<u>88</u>
Total	<u>277</u>	<u>226</u>

14.1 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	60	16
Provisión del año	83	60
Pagos efectuados	<u>(60)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>83</u>	<u>60</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	255	216
Costo de los servicios del período corriente	43	35
Costo por intereses	16	15
Beneficios pagados	(15)	(11)
Pérdida actuarial	<u>27</u>	—
Saldos al fin del año	<u>326</u>	<u>255</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. 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 otro resultado integral.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 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.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés ya que al 31 de diciembre del 2011 no mantiene préstamos con instituciones financieras y las obligaciones emitidas son a una tasa de interés fija.

16.1.2 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. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos canales y en todo el país. Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente, la concentración de riesgo de crédito de la Compañía no supera 1% de los activos monetarios brutos durante el año.

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

16.1.3 Riesgo de liquidez - La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y 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.

16.1.4 Riesgo de capital - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Las perspectivas de la Compañía en la línea de derivados lácteos, bajo las condiciones actuales, es de conseguir un crecimiento superior a lo registrado en años anteriores, principalmente en productos propios. Las estrategias que implementará la Compañía para mejorar su llegada a distintos canales buscarán posicionar de manera rápida los nuevos productos desarrollados y prevé un crecimiento sustancial en las ventas de su línea de especiería y condimentos, debido al fuerte posicionamiento de la marca McCormick en el Ecuador.

16.1.5 Riesgo de incumplimiento de covenants - La Administración monitorea constantemente el cumplimiento de los indicadores financieros exigidos por emisión de obligaciones realizado por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Quito. Un detalle de los indicadores financieros que debe cumplir la Compañía es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Indicador</u>	<u>Nivel Esperado</u>	<u>Nivel Real de la Compañía en el 2011</u>
Nivel de inventarios	(Inventarios / Obligaciones en circulación)	$\geq 50\%$	56%
Endeudamiento	(Pasivo Financiero / Patrimonio)	≤ 1.5	0.86
Endeudamiento Total	(Total Pasivo / Patrimonio)	≤ 3.0	1.55

16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,083	77
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>1,666</u>	<u>1,465</u>
Total	<u>2,749</u>	<u>1,542</u>
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	888	1,219
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 11)	<u>1,969</u>	<u>854</u>
Total	<u>2,857</u>	<u>2,073</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16.3.1 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los 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, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de los títulos de deuda fueron del 100% del valor nominal.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social pagado consiste en 400,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (272,480 al 31 de diciembre de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Prima de emisión - El 16 de enero del 2007, la Compañía y el Fondo País Ecuador - FPE celebraron un acuerdo mediante el cual el Fondo realizó una inversión de US\$1.1 millones registrada en esta cuenta encaminado a fortalecer el patrimonio de la Compañía. El Fondo País Ecuador, es un fondo colectivo formado por la Corporación Andina de Fomento - CAF, Corporación Financiera Nacional - CFN y el Grupo Financiero Banco de Guayaquil. El Acuerdo entre el Fondo País Ecuador y la Compañía tiene una vigencia hasta el año 2014.

17.3 Reservas

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

Otras reservas - Un resumen de otras reservas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Reservas según PCGA anteriores:</i>		
Reserva de capital	231	359
Reserva por valuación	132	132
Reserva facultativa	<u>15</u>	<u>15</u>
Total	<u>378</u>	<u>506</u>

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos de estas cuentas surgen de la aplicación de PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 de fecha 11 de marzo del 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Los saldos acreedores de las reservas de capital y por valuación 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 la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(179)	(452)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>487</u>	<u>489</u>
Total	<u>308</u>	<u>37</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.

17.5 Dividendos - El 7 de diciembre de 2011, se canceló dividendos por un total de US\$88 mil a los tenedores de acciones ordinarias.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Los ingresos de la Compañía provenientes de ventas de productos principales y otros son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Miraflores	5,165	5,098
Mc Cormick	3,046	2,618
Quala	2,339	2,026
Zanzibar	842	798
Otros	<u>1,021</u>	<u>1,057</u>
Total	<u>12,413</u>	<u>11,597</u>

La Compañía mantiene un solo segmento de operaciones basado en la venta de productos alimenticios.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,749	8,335
Gastos de ventas	2,569	2,285
Gastos de administración	499	495
Otros gastos	<u>14</u>	<u>28</u>
Total	<u>11,831</u>	<u>11,143</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)	
Consumos de materias primas y consumibles	8,071	7,726
Gastos por beneficios a los empleados	1,505	1,351
Costos de distribución	674	609
Honorarios y servicios	248	245
Gastos por depreciación y amortización	179	187
Costos de publicidad	182	184
Gastos de mantenimiento	197	157
Gastos de seguridad	82	71
Seguros	75	64
Gastos de laboratorio	26	19
Otros gastos	<u>592</u>	<u>530</u>
Total	<u>11,831</u>	<u>11,143</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 y salarios	1,054	943
Beneficios sociales	201	155
Aportes al IESS	124	110
Participación a trabajadores	83	60
Beneficios definidos	<u>43</u>	<u>83</u>
Total	<u>1,505</u>	<u>1,351</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	153	163
Amortización de activos intangibles	<u>26</u>	<u>24</u>
Total	<u>179</u>	<u>187</u>

20. UTILIDAD POR ACCIÓN

20.1 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>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>378</u>	<u>243</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>325,613</u>	<u>325,613</u>

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, las Compañías 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) ...			
Clasecuador S.A.	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>43</u>	<u>23</u>
Cevallos Calisto Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42</u>

21.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Galo Cevallos	<u>-</u>	<u>74</u>
Corporación Nailín	<u>-</u>	<u>43</u>

21.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>169</u>	<u>158</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

22. 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 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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