



**ARCA ECUADOR, S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

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

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal

Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)

Quito, 15 de junio del 2012

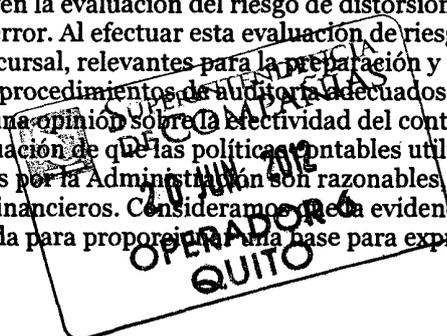
1. Hemos auditado los estados financieros separados (Nota 2.1 a los estados financieros) que se acompañan de Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Responsabilidad del auditor

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





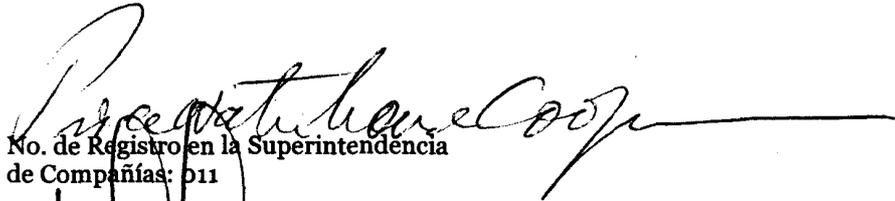
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)
Quito, 15 de junio del 2012

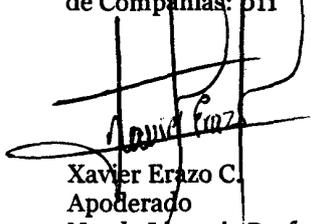
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal explica que en el 2011 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4 y que las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos; adicionalmente menciona que, de acuerdo con estas normas, también son preparados estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

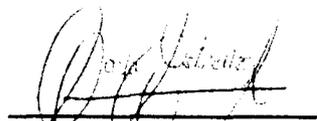
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	7,019,344	5,082,455	3,466,622
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	8	12,065,802	8,122,082	6,178,780
Anticipos a proveedores y otros	9	20,411,687	17,876,309	1,681,489
Impuestos anticipados	15	363,810	482,499	363,806
Otras cuentas por cobrar		2,246,219	1,254,863	1,795,059
Inventarios	10	36,108,896	30,664,372	28,621,786
Total activos corrientes		<u>78,215,758</u>	<u>63,482,580</u>	<u>42,107,542</u>
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	11	117,834,978	108,848,155	107,917,693
Impuesto a la renta diferido	15	2,527,639	2,888,420	2,377,196
Otras cuentas por cobrar largo plazo		236,580	202,853	192,764
Total activos no corrientes		<u>120,599,197</u>	<u>111,939,428</u>	<u>110,487,653</u>
Total activos		<u>198,814,955</u>	<u>175,422,008</u>	<u>152,595,195</u>

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



Juan Carlos Barrera
 Representante Legal


Carla Estrella
 Contadora

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

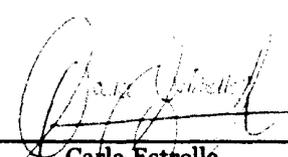
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	12	25,889,915	45,917,337	17,641,369
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	19,061,748	24,653,625	27,283,886
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	23,073,111	16,484,060	14,580,491
Otros impuestos por pagar	15	6,438,773	5,319,942	5,440,787
Impuesto a la renta por pagar	15	2,661,480	-	3,816,428
Provisiones	16	10,822,614	3,932,085	4,061,352
Total pasivos corrientes		87,947,641	96,307,049	72,824,313
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	12	43,350,000	22,980,108	27,500,254
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	13,328,897	10,268,472	8,922,981
Total pasivos no corrientes		56,678,897	33,248,580	36,423,235
Total pasivos		144,626,538	129,555,629	109,247,548
PATRIMONIO				
Capital asignado	17	20,390,109	20,390,109	20,390,109
Resultados acumulados	18	33,798,308	25,476,270	22,957,538
Total patrimonio		54,188,417	45,866,379	43,347,647
Total pasivos y patrimonio		198,814,955	175,422,008	152,595,195

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



Juan Carlos Barrera
 Representante Legal


Catla Estrella
 Contadora

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

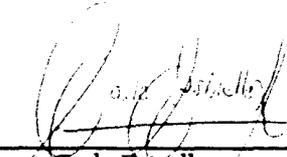
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		393,806,215	316,517,032
Costo de productos vendidos	19	<u>(230,916,829)</u>	<u>(173,292,028)</u>
Resultado bruto		<u>162,889,386</u>	<u>143,225,004</u>
Gastos de venta	19	(77,078,193)	(70,431,691)
Gastos administrativos	19	(48,499,064)	(41,789,958)
Otros ingresos, neto		160,054	141,491
		<u>(125,417,203)</u>	<u>(112,080,158)</u>
Resultado operacional		37,472,183	31,144,846
Gastos financieros, neto	20	<u>(4,417,737)</u>	<u>(5,395,388)</u>
Resultado integral antes del impuesto a la renta		33,054,446	25,749,458
Impuesto a la renta	15	<u>(8,320,050)</u>	<u>(7,227,237)</u>
Resultado integral del año		<u>24,734,396</u>	<u>18,522,221</u>

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



Juan Carlos Barrera
Representante Legal

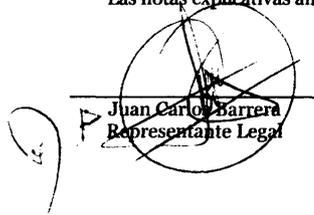

Carla Estrella
Contadora

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital asignado	Resultados acumulados			Total
		Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF (Nota 4)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	20.390.109	15.369.202	4.213.796	(6.625.460)	43.347.647
Resoluciones de la Casa Matriz:					
Directorio del 29 de marzo del 2010 - dividendos declarados	-	-	-	(6.003.489)	(6.003.489)
Junta de Accionistas del 29 de octubre del 2010 - Compensación de Pérdidas acumuladas con la Reserva de capital	-	(15.369.202)	-	15.369.202	-
Transferencia del efecto adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	(1.19.349)	1.19.349	-
Registro provisión jubilación patronal y desahucio correspondiente a años anteriores	-	-	1958.674	(1958.674)	-
Resultado integral del año	-	-	-	8.522.221	8.522.221
Saldos al 31 de diciembre del 2010	20.390.109	-	15.053.121	10.423.149	45.866.379
Resoluciones de la Casa Matriz:					
Consejo de Administración del 31 de marzo del 2011 - dividendos declarados	-	-	-	(6.412.358)	(6.412.358)
Resultado integral del año	-	-	-	24.734.396	24.734.396
Saldos al 31 de diciembre del 2011	20.390.109	-	15.053.121	18.745.187	54.188.417

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


 Juan Carlos Barrera
 Representante Legal


 Carla Estrella
 Contadora

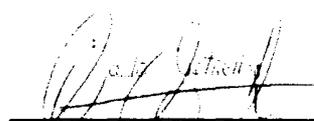
ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado integral antes de impuesto a la renta		33,054,446	25,749,458
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	16,090,275	15,796,848
Provisión intereses por pagar		148,046	381,113
Provisión participación de los trabajadores en las utilidades	16	5,833,137	4,831,770
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	16	3,060,424	1,345,491
Otras provisiones		<u>6,890,529</u>	<u>(129,267)</u>
		65,076,857	47,975,413
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(20,185,915)	(4,882,469)
Inventarios		(5,444,524)	(2,042,586)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(5,591,877)	(2,630,261)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas		755,915	(2,928,201)
Impuestos por pagar		(4,178,958)	(7,859,306)
Impuesto a la renta pagado	15	-	(3,816,428)
Otras cuentas por cobrar largo plazo		<u>(33,727)</u>	<u>(10,089)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>30,397,771</u>	<u>23,806,073</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netos.	11	<u>(25,077,098)</u>	<u>(16,727,310)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(25,077,098)</u>	<u>(16,727,310)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		52,787,915	41,399,591
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(52,593,491)	(18,024,882)
Pago de dividendos (incluye dividendos anticipados en el 2010)		<u>(3,578,208)</u>	<u>(28,837,639)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,383,784)</u>	<u>(5,462,930)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,936,889	1,615,833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,082,455</u>	<u>3,466,622</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>7,019,344</u></u>	<u><u>5,082,455</u></u>

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


Juan Carlos Barrera
 Representante Legal


Carla Estrella
 Contadora

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

(a) Constitución y operaciones -

Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador), antes Ecuador Bottling Company (Sucursal Ecuador), es una Sucursal de compañía extranjera, domiciliada en el Ecuador desde el 17 de febrero de 1999 (en adelante "la Sucursal"). Produce bebidas gaseosas, aguas embotelladas y jugos y té listos para el consumo, al amparo del contrato de embotellador suscrito con The Coca Cola Company - USA. Dicho contrato, en proceso de renovación a la fecha de los presentes estados financieros, no otorga a la Sucursal beneficio alguno sobre la propiedad de las marcas registradas ni sobre la reputación comercial (goodwill) inherente a las mismas.

La Sucursal mantiene suscrito desde el 2007, con Congaseosas S.A., Embotelladora y Procesadora Central S.A. - Emprocen, Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro, Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur e Industrial de Gaseosas S.A. Indega (en adelante Compañías Embotelladoras), un contrato de prestación de servicios exclusivos de producción, embotellado y comercialización de bebidas gaseosas, con vigencia indefinida. Dichas compañías relacionadas facturan a la Sucursal sus costos operativos, que corresponden integralmente a gastos de personal, más un margen de utilidad.

El concentrado utilizado en la elaboración de bebidas gaseosas se adquiere de Coca Cola Chile considerando los parámetros de cálculo de precio impartidos por The Coca Cola Company. Por otro lado, la Sucursal mantiene vigente un Acuerdo de Inversiones en Marketing, que estipula que Coca Cola de Ecuador S.A. participa con el 50% al 100% de los gastos de marketing y proyectos especiales de la Sucursal, previamente establecidos en un presupuesto cooperativo anual.

En el mes de mayo del 2012, The Coca Cola Company y Nestlé decidieron terminar el joint venture que operaba en el país y en otros lugares del mundo mediante el convenio de Beverage Partners Worldwide (BPW) para la producción y comercialización de té frío de la marca Nestlé. The Coca Cola Company lanzó entonces su producto bajo la marca Fuze Tea, mientras que Nestlé formó una alianza con la Corporación Azende para producir y distribuir su té en Ecuador bajo la misma marca Nestlé, de su propiedad.

(b) Cambio de accionistas, razón social y redomiciliación de la Casa Matriz -

Con fecha efectiva al 30 de septiembre del 2010, los accionistas de la Casa Matriz completaron el proceso de venta del 75% de sus acciones en dicha entidad al Grupo ARCA de México a través de la Compañía Embotelladoras ARCA S.A.B. de C.V.

El 23 de noviembre del 2010 la Junta General de Accionistas autorizó la redomiciliación de Ecuador Bottling Company Corp. (Casa Matriz) de las Islas Vírgenes Británicas a Barcelona - España. Dicho traslado, junto con la modificación de su razón social, fue aprobado por las autoridades españolas el 21 de diciembre del 2010. A partir de dicha fecha, la Casa Matriz se denomina Arca Ecuador S.A.

(c) Titularización de flujos futuros -

El 28 de agosto del 2009, el Directorio de la Casa Matriz autorizó un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de las ventas de la Sucursal en la ciudad de Quito, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$32,000,000. Mediante escritura pública de septiembre del 2009, la Sucursal constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos - EBC, a través del cual se efectuó la emisión y venta de los títulos hasta inicios del 2010. Los recursos recibidos por el

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Fideicomiso fueron entregados a la Sucursal, que realizó la cancelación de ciertas obligaciones financieras (ver Nota 12).

El Fideicomiso de la Sucursal se encuentra registrado como emisor de valores en la Bolsa de Valores de Quito. La Sucursal es el fideicomitente y originador.

(d) Entorno regulatorio -

El 13 de octubre del 2011 se publicó la Ley Orgánica de Regulación y Control del Mercado que tiene como objetivo evitar el abuso de operadores económicos con poder de mercado a través de la desconcentración o cese del control en sus diferentes prácticas empresariales. La Administración del Grupo ha realizado un análisis de las disposiciones incluidas en la referida Ley y su reglamento y, conjuntamente con sus asesores legales, estimado que no tendrán efectos significativos sobre sus operaciones. Todavía, bajo este nuevo marco regulatorio, a la Sucursal ya se le ha iniciado un proceso administrativo por parte de las autoridades gubernamentales (ver Nota 22).

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

(e) Primeros estados financieros con arreglo a NIIF -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Sucursal, han sido emitidos con la autorización del Consejo de Administración el 30 de marzo del 2012 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, los cuales corresponden únicamente a los de la Sucursal en forma individual.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de propósito especial) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Arca Ecuador S.A. (Sucursal Ecuador)", los que se denominan estados financieros separados.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los presentes estados financieros de la Sucursal constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF, las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador) también prepara estados financieros consolidados con Congaseosas S.A., Embotelladora y Procesadora Central S.A. - Emprocen, Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro, Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur, e Industrial de Gaseosas S.A. Indega, empresas consideradas entidades de propósito especial, con las que la Sucursal mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1. Los estados financieros separados de las Compañías embotelladoras referidas son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Sucursal reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

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

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

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

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sucursal. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Consejo de Administración, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto: bebidas gaseosas, aguas embotelladas y jugos y té listos para el consumo. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de producción y comercialización de bebidas. La información del único segmento operacional revisada por el Consejo de Administración para los años 2011 y 2010 fue determinada sobre la base de las NEC, sin embargo, los efectos sobre la misma derivados de la adopción de las NIIF también fueron conocidos por el Consejo.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Sucursal mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

7 BB

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Otros pasivos financieros:

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior -

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales:* Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (bebidas gaseosas, aguas embotelladas, jugos y té listos para el consumo) en el curso normal de los negocios. Debido a que la Sucursal concede créditos a sus clientes a un plazo de hasta 45 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar:* Representadas principalmente por préstamos a empleados y a fleteros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras:* Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo

7 08

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

amortizado. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues son pagaderas en hasta 90 días.

- (iii) Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas (corto plazo):

Comprenden obligaciones de pago principalmente por servicios de producción, embotellado y comercialización (gastos de personal de todos los trabajadores que prestan sus servicios en la Sucursal, más su margen de utilidad). Dichas obligaciones son exigibles mensualmente por parte de cada entidad, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros -

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Sucursal mantiene una provisión por deterioro de US\$277,710.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros -

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

2.6 Inventarios -

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

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización se contabilizan como bajas de dichos inventarios contra resultados del ejercicio, sustentados con actas notariadas de baja y destrucción de dichos inventarios.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

2.7 Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo atribuido para el caso de terrenos, edificios, obras civiles e instalaciones, maquinarias y equipos, equipos de cómputo y vehículos (ver Nota 4) y costo histórico para los demás activos, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo de propiedades, planta y equipo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sucursal y los costos puedan ser medidos razonablemente. Las reparaciones y/o mantenimientos son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será despreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios, obras civiles e instalaciones	20 a 70
Maquinarias y equipos	10 a 30
Equipos de cómputo y comunicación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos y herramientas	10
Enfriadores, equipos post-mix y otros equipos de venta	10
Envases y jabas	2 a 5

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que entre otros, requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. No se han activado costos de endeudamiento. El diferencial cambiario generado en las adquisiciones de activos fijos se registra en los resultados integrales del año.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo) -

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

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Sucursal registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuesto a la renta corriente, diferido y otros -

- (a) *Impuesto a la renta:* El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.
- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y aquellas que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.
- Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.
- Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.
- (b) *Otros impuestos:* Por la naturaleza de sus operaciones, la Sucursal está sujeta a los siguientes impuestos:
- (i) Impuesto a los Consumos Especiales (ICE): Las bebidas gaseosas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 10% sobre la base imponible. La determinación de la base imponible del ICE se realiza deduciendo del precio sugerido de venta al público el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el ICE, dicha base es superior al resultado de incrementar al precio ex fábrica un 25%.

4 B

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Sucursal en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado con base en los precios de venta.
- (iii) Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables (IRBPNR): El hecho generador del impuesto es el embotellado de bebidas gaseosas, no gaseosas y agua. Se aplica a cada botella plástica una tarifa de US\$0,02, valor que se devolverá en su totalidad a quien recolecte, entregue y retorne las botellas. Este impuesto no será considerado como deducible para la liquidación del Impuesto a la Renta, IVA e ICE.

Estos impuestos se contabilizan con base en su devengamiento.

2.10 Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Sucursal asume el costo del beneficio en favor de los empleados de las compañías relacionadas que le prestan servicios (Nota 1). Se calcula en función del 15% del resultado contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos y de los gastos de ventas y administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

2.11 Provisiones corrientes -

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

2.12 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sucursal, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Sucursal hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

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

La Sucursal registra en el costo de productos vendidos todos los insumos consumidos en la producción de las bebidas. Las principales materias primas utilizadas, y que constituyen la mayor parte del costo, incluyen el azúcar y el concentrado para la elaboración de gaseosas; adicionalmente, se incluye el costo de tapas y etiquetas. Los cargos de mano de obra directa e indirecta son aquellos relacionados con el personal de producción y administración de producción exclusivamente, facturados por las compañías del Grupo que prestan los servicios de producción, embotellamiento y comercialización.

Los gastos se reconocen en función de su devengamiento.

P CB

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.13 Distribución de dividendos -

Los dividendos para Casa Matriz se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en que son decretados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

(a) Propiedades, planta y equipo

La estimación de vidas útiles, valores residuales y deterioro se efectúan según se describe en las Notas 2.7 y 2.8.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Sucursal ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

(c) Cuentas por pagar largo plazo compañías relacionadas

Que corresponden a las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio, se registran con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

4.1.1 Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las entidades como Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador) deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Sucursal por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010, los estados financieros se presentaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La fecha de transición de la Sucursal es el 1 de enero de 2010. La Sucursal ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Sucursal -

Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1, la Sucursal ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, obras civiles e instalaciones, maquinarias y equipos, equipos de cómputo y vehículos, a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para el resto de los activos fijos se mantuvo el costo histórico, neto de depreciación vigente al 1 de enero del 2010, considerando que su saldo no difiere significativamente de su valor razonable.

Otras exenciones

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Sucursal por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de prácticas contables entre las NEC y las NIIF.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. Se muestra el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto según NEC		30,813,258	29,133,851
Propiedades, planta y equipo	(a)	(1,573,995)	16,195,793
Provisión por jubilación patronal y desahucio	(b)	(56,578)	(4,359,193)
Impuesto a la renta diferido	(c)	511,224	2,377,196
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,119,349)	14,213,796
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		14,213,796	-
Patrimonio según NIIF		43,907,705	43,347,647
Ajuste provisión jubilación patronal y desahucio (1)		1,958,674	-
Total patrimonio		45,866,379	43,347,647

(1) Registrada con cargo a resultados acumulados durante el año 2010.

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		19,641,570
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(a)	(1,573,995)
Provisión por jubilación patronal y desahucio	(b)	(56,578)
Impuesto a la renta diferido	(c)	511,224
Efecto de la transición a las NIIF		(1,119,349)
Utilidad neta según NIIF		18,522,221

(a) *Propiedades, planta y equipo*

Para efectos de la adopción de las NIIF, la Sucursal aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de los bienes detallados en el numeral 4.1.2, en los que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable determinado a través de tasaciones realizadas por especialistas independientes. Además, para dichos bienes, la Sucursal revisó y homologó la estimación de vidas útiles a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$16,195,793 al 1 de enero del 2010 y un débito a resultados del 2010 por concepto de depreciación de US\$1,573,995.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Provisión por jubilación patronal y desahucio

Los pasivos registrados por la Compañía de acuerdo a NEC fueron estimados utilizando un método de cálculo distinto a lo requerido por las NIIF; para las NIIF, la Administración solicitó nuevos cálculos actuariales que consideraron el método de "Crédito unitario proyectado", incluyeron todos los beneficios de los trabajadores y ajustaron ciertas hipótesis. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un ajuste a la provisión correspondiente, con una disminución patrimonial de US\$4,359,193 y un débito a resultados del 2010 de US\$56,578.

(c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Sucursal.

La variación de las diferencias temporales, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF que generaron un reconocimiento por impuesto diferido activo de US\$2,377,196 al momento de la transición y un cargo a los resultados del 2010 de US\$511,224 relacionados fundamentalmente con la revaluación y modificación de vidas útiles realizadas sobre las Propiedades, planta y equipo y por la aplicación del método de "Crédito unitario proyectado" para la estimación de las reservas de beneficios de retiro del personal. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, no generarían impuestos por ser esa una transacción eventual considerada como una renta exenta.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Sucursal.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Casa Matriz. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Sucursal. El Consejo de Administración proporciona los lineamientos para la administración general de riesgos así como políticas escritas que abarcan áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y la inversión de los excedentes de liquidez.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de tipo de cambio

Debido a sus operaciones, la Sucursal está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios y bienes de capital en el extranjero.

Con base en los lineamientos del Grupo, la Gerencia ha establecido una política de administración del riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar dicho riesgo que surge de transacciones comerciales futuras, en moneda distinta al dólar estadounidense, la Sucursal usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("swaps o forwards").

La Sucursal cubre sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 a 6 meses en función de las definiciones y decisiones de la Dirección Financiera que analiza la situación actual y proyecciones del mercado cambiario. Con esta política de contratación de swaps o forwards, se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Estas transacciones no calificaron para efectos de un tratamiento contable de cobertura, por lo que los ingresos y gastos por diferencial cambiario que generan los contratos de swaps o forwards, se registran en el estado de resultados integrales.

Durante el año 2011 la Sucursal suscribió contratos "swap" con instituciones financieras locales y del exterior por un monto de 8.97 millones de euros, los cuales permitieron administrar de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en euros con proveedores de activos fijos. Al 31 de diciembre del 2011, la Sucursal mantiene operaciones "swap" abiertas, aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por 6.68 millones de euros; no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, debido a que las variaciones estimadas del tipo de cambio sobre el monto expuesto no se consideran significativas.

(ii) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Sucursal está relacionada con la compra de concentrado, resina y azúcar.

La Sucursal se abastece de concentrado y resina provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable puesto que se acuerdan compras futuras por períodos de hasta 3 o 4 meses.

El abastecimiento de azúcar se realiza en el mercado local, previa negociación con el proveedor más importante de este tipo de materia prima. Los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del precio en el mercado y las cantidades requeridas para abastecer la operación. Los precios negociados se revisan de forma periódica (hasta tres veces al año), mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de instrumentos financieros y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Sucursal surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Sucursal al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Sucursal al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros. La política de la Sucursal es mantener financiamiento tanto local como en el exterior.

La Administración analiza la exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Sucursal, para minimizar el riesgo de tasa de interés, ha contratado un portafolio de endeudamiento a tasas de interés fijas donde se encuentra financiamiento desde el exterior a largo plazo, emisión de obligaciones y financiamiento de corto plazo mediante instituciones bancarias locales. Debido a la baja volatilidad de las tasas de interés en estos portafolios, no se presenta un análisis de sensibilidad.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser "AAA" en el Ecuador.

La Sucursal mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Los préstamos y cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Sucursal corresponden al 21% del total de las ventas mensuales. Debido a que la Sucursal mantiene una cartera de clientes bastante dispersa analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Sucursal y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador) es parte del Grupo Arca, como tal dispone de nuevas opciones de financiamiento con el soporte de su relacionada en México. En el año 2011, se han obtenido nuevos financiamientos por más de US\$30,000,000.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Sucursal y pasivos financieros de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	25,889,915	14,450,000	28,900,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	19,061,748	-	-
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	23,073,111	-	-
Al 31 de diciembre de 2010			
Préstamos y obligaciones financieras	45,917,337	12,277,619	10,702,489
Proveedores y otras cuentas por pagar	24,653,625	-	-
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	16,484,060	-	-

5.2 Administración de riesgo de capital

Los objetivos de la Sucursal al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a los accionistas de la Casa Matriz, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

2 28

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Consistente con la industria, la Sucursal monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	69,239,915	68,897,445
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,019,344</u>	<u>5,082,455</u>
Deuda neta	62,220,571	63,814,990
Total patrimonio	54,188,417	45,866,379
Capital total	116,408,988	109,681,369
Ratio de apalancamiento	53.45%	58.18%

La disminución en el ratio en el año 2011 se relaciona con la reducción en la demanda de recursos para inversión de activos fijos, debido a que la mayor inversión fue realizada en los años anteriores por la Sucursal, con el objeto de incrementar los niveles de producción.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,019,344</u>	-	<u>5,082,455</u>	-	<u>3,466,622</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	12,065,802	-	8,122,082	-	6,178,780	-
Otras cuentas por cobrar	<u>2,246,219</u>	-	<u>1,254,863</u>	-	<u>1,795,059</u>	-
Total activos financieros	<u>21,331,365</u>	-	<u>14,459,400</u>	-	<u>11,440,461</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos y obligaciones financieras	25,889,915	43,350,000	45,917,337	22,980,118	17,641,369	27,500,254
Proveedores y otras cuentas por pagar	19,061,748	-	24,653,625	-	27,283,886	-
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>23,073,111</u>	-	<u>6,484,060</u>	-	<u>4,580,491</u>	-
Total pasivos financieros	<u>68,024,774</u>	<u>43,350,000</u>	<u>77,055,022</u>	<u>22,980,118</u>	<u>59,505,746</u>	<u>27,500,254</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

P *ll*

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	46,893	41,301	59,497
Bancos (1)	6,821,858	5,029,916	3,406,009
Títulos valores (2)	<u>150,593</u>	<u>11,238</u>	<u>1,116</u>
	<u>7,019,344</u>	<u>5,082,455</u>	<u>3,466,622</u>

- (1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales, con calificaciones de riesgo entre AAA y AA+.
- (2) Comprende inversiones en títulos valores en instituciones financieras con calificación de riesgos "AAA" y "AA+" y fondos de inversión, que devengan rendimientos anuales entre el 1% y 2.25%, con plazos menores a 90 días.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Cientes (1)	12,343,512	8,399,792	6,456,490
Provisión por deterioro	<u>(277,710)</u>	<u>(277,710)</u>	<u>(277,710)</u>
	<u>12,065,802</u>	<u>8,122,082</u>	<u>6,178,780</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, corresponden a los saldos por cobrar por concepto de ventas de producto terminado. Aproximadamente el 50% de dichos saldos corresponden a dos importantes cadenas de supermercados, mientras que la diferencia está conformada por clientes con saldos individuales inferiores a US\$300,000 (US\$115,000 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010). La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

Handwritten initials: D CB

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del			
	2011	2010	2010			
Cartera corriente	11,038,056	91.4%	7,043,198	86.7%	5,710,432	92.4%
De 0 a 60 días	1,275,545	10.6%	1,324,979	16.3%	730,363	11.8%
61 a 90 días	34,439	0.3%	31,521	0.4%	11,144	0.2%
Más de 90 días	5,472	0.0%	94	0.0%	4,551	-
	12,353,512		8,399,792		6,456,490	
Provisión por deterioro	(277,710)	2.3%	(277,710)	3.4%	(277,710)	4.5%
	<u>12,075,802</u>		<u>8,122,082</u>		<u>6,178,780</u>	

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES Y OTROS

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	del 2010
Anticipos a proveedores (1)	20,411,687	5,042,159	1,681,489
Otros deudores (2)	-	12,834,150	-
	<u>20,411,687</u>	<u>17,876,309</u>	<u>1,681,489</u>

(1) Comprenden valores entregados a los proveedores por compras de materias primas, insumos, servicios y activos capitalizables. Estos anticipos se liquidan en el corto plazo una vez recibidos los bienes o servicios.

(2) Corresponde a anticipos de dividendos pagados a Casa Matriz.

10. INVENTARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas	12,959,223	16,616,020	15,759,668
Producto terminado	5,171,996	3,736,943	5,662,159
Repuestos y suministros	10,378,955	8,605,858	6,491,287
Producción en proceso	-	293,117	339,024
Importaciones en tránsito	7,598,722	1,412,434	369,648
	<u>36,108,896</u>	<u>30,664,372</u>	<u>28,621,786</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(a) El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Edificios, obras civiles e instalaciones		Maquinarias y equipo	Equipo de cómputo	Equipo de comunicación	Muebles y enseres	Vehículos	Enfriadores, equipo post-mix y otros equipo de venta		Herramientas	Envases y labas	En tránsito	Total
	Terrenos	Instalaciones						Instalaciones	Instalaciones				
Al 1 de enero del 2010													
Costo histórico	23.768.104	15.616.246	34.397.346	1.290.430	112.469	529.793	8.857.298	10.111.879	8.822	11.048.278	2.167.028	107.917.693	
Depreciación acumulada													
Valor en libros al 1 de enero del 2010	23.768.104	15.616.246	34.397.346	1.290.430	112.469	529.793	8.857.298	10.111.879	8.822	11.048.278	2.167.028	107.917.693	
Movimiento 2010													
Adiciones	-	1.163.872	6.984.357	1.568.775	600	338.324	4.054.539	4.880.594	-	5.194.590	(1.459.243)	22.726.408	
Bajas, neto	(2.1756)	-	(5.319.346)	-	(225)	(802)	(299.189)	(357.780)	-	-	-	(5.999.098)	
Depreciación	-	(906.943)	(3.230.764)	(542.920)	(23.408)	(124.135)	(2.381.613)	(1.773.471)	(3.327)	(6.810.267)	-	(15.796.848)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	23.746.348	15.873.175	32.831.593	2.316.285	89.436	743.180	10.231.035	12.861.222	15.495	9.432.601	707.785	108.848.155	
Al 31 de diciembre del 2010													
Costo histórico	23.746.348	16.780.118	34.665.186	2.859.205	1.056.843	4.110.892	11.333.084	13.622.982	8.822	16.242.514	707.785	125.143.779	
Depreciación acumulada	-	(906.943)	(1.833.593)	(542.920)	(967.407)	(3.367.712)	(1.102.049)	(761.760)	(3.327)	(6.809.913)	-	(16.295.624)	
Valor en libros	23.746.348	15.873.175	32.831.593	2.316.285	89.436	743.180	10.231.035	12.861.222	15.495	9.432.601	707.785	108.848.155	
Movimiento 2011													
Adiciones	-	583.281	3.482.418	118.894	933	184.195	2.351.461	8.414.110	-	6.396.369	4.267.719	25.799.380	
Bajas, neto	(18.970)	(52.696)	(14.1673)	(3.790)	(11.995)	(11.945)	(18.995)	(449.155)	(13.063)	-	-	(722.282)	
Depreciación	-	(914.736)	(3.345.295)	(957.351)	(18.888)	(122.943)	(2.499.332)	(2.570.827)	(2.432)	(5.658.471)	-	(16.090.275)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	23.727.378	15.489.024	32.827.043	1.474.038	59.486	792.487	10.064.169	18.255.350	-	10.170.499	4.975.504	117.834.978	
Al 31 de diciembre del 2011													
Costo histórico	23.727.378	17.634.499	39.238.939	3.811.590	160.241	2.120.403	15.406.688	28.132.857	-	59.828.499	4.975.504	195.036.598	
Depreciación acumulada	-	(2.145.475)	(6.411.896)	(2.337.552)	(100.755)	(1.327.916)	(5.342.519)	(9.877.507)	-	(49.658.000)	-	(77.201.620)	
Valor en libros	23.727.378	15.489.024	32.827.043	1.474.038	59.486	792.487	10.064.169	18.255.350	-	10.170.499	4.975.504	117.834.978	

(b) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (ver Nota 21).

7 18

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (c) El acuerdo de venta de las acciones de la Casa Matriz (ver Nota 1) contempla que algunos activos fijos de la Sucursal, previo el cumplimiento por parte de los anteriores accionistas de la Casa Matriz de ciertos requisitos establecidos, podrían ser transferidos a dichos accionistas, para lo cual éstos deberán, entre otras cosas, entregar a la Sucursal activos de similares características y operación. En este grupo de activos se incluyen las instalaciones y planta industrial ubicadas de la ciudad de Quito, sector El Inca, y las propiedades y oficinas de las ciudades de Lago Agrio, Loja y Portoviejo.

12. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés	Garantía (Ver Nota 2)	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Prestamos y obligaciones financieras corto plazo								
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (1)	6.50% - 8%	Prenda industrial	6,074,750	-	6,083,723	-	-	-
Banco Bolivariano C.A. (2)	7% - 8.8%	Hipotecario	-	-	12,674,022	-	1,336,592	-
Banco de Guayaquil S.A. (3)	8.95%	Prenda industrial	-	-	1,919,222	-	-	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (4)	7.50%	Prenda industrial	-	-	2,942,125	-	-	-
Banco Internacional S.A. (5)	7%	Prenda industrial	-	-	2,030,266	-	-	-
Banco de Loja S.A. (6)	8%	-	-	-	2,044,889	-	-	-
Banco del Pacífico S.A.	8.16% - 8.94%	Prenda industrial	-	-	5,682	-	-	-
Banco Santander, S.A. (11)	3% - 3.23%	Garantía corporativa	566,543	-	-	-	-	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - EBC (12)	6.5% - 8.75%	Garantía general	116,919	-	136,690	-	140,181	-
Sobregiros bancarios	-	-	1,029,703	-	2,424,091	-	921,514	-
			7,787,915	-	29,533,410	-	2,398,287	-
Prestamos y obligaciones financieras largo plazo								
Banco de Guayaquil S.A. (7)	8.31% - 9.5%	Prenda industrial	-	-	940,209	-	1,752,863	940,209
Banco del Pacífico S.A. (8)	8.16% - 8.94%	Prenda industrial	-	-	1,044,958	-	1,302,951	1,047,358
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (9)	9.02% - 9.12%	Prenda industrial	-	-	6,487,524	6,513,441	2,758,915	1,601,451
Banco Internacional S.A. (10)	7.95% - 9.02%	Prenda industrial	-	-	1,044,569	-	995,020	1,044,569
Banco Santander, S.A. (11)	3% - 3.23%	Garantía corporativa	11,250,000	33,750,000	-	-	-	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - EBC (12)	6.5% - 8.75%	Garantía general	6,852,000	9,600,000	6,866,667	16,466,667	8,433,333	22,866,667
			18,102,000	43,350,000	16,383,927	22,980,108	15,243,082	27,500,254
			25,889,915	43,350,000	45,917,337	22,980,108	17,641,369	27,500,254

P
AC

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a un crédito otorgado el 13 de enero del 2011. En el año 2010, corresponde a créditos otorgados por: i) US\$1,500,000 con una tasa del 8% anual que vencieron en el mes de enero del 2011; y, ii) US\$1,485,000, US\$3,000,000 con tasas del 8% y 6.5% anual respectivamente que vencieron en el mes de febrero del 2011.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a préstamos por: i) US\$3,500,000 con una tasa del 7.25% anual que venció en el mes de enero del 2011 y se renovó hasta el 12 de marzo del 2011; ii) US\$4,000,000 con una tasa del 7% anual que venció y se canceló en el mes de febrero del 2011, iii) US\$1,350,000 y US\$1,700,00 con una tasa del 8.25% y 8.17%, que vencieron en el mes de junio del 2011, y iv) US\$2,025,000 con una tasa del 8.32% anual que venció en el mes de agosto del 2011. Al 1 de enero del 2010, corresponde a un préstamo cuyo monto original fue US\$2,000,000 con una vigencia hasta el 21 de abril del 2010, que devengó una tasa de interés de 8.8% anual.
- (3) Préstamo con vencimiento el 26 de julio del 2011.
- (4) Corresponde a créditos por US\$2,000,000 y US\$750,000 que vencieron el 10 y 17 de enero del 2011, respectivamente. Dichas operaciones fueron renovadas y canceladas en el 2011.
- (5) Corresponde a un crédito que venció en el 1 de febrero del 2011. Dicha operación fue renovada a su vencimiento hasta el 1 de abril del 2011.
- (6) Préstamo con vencimiento el 19 de marzo del 2011.
- (7) Corresponde a un crédito otorgado el 12 de junio del 2008 con una tasa del 8.31% anual (9.5% anual al 1 de enero del 2010) y con vencimiento el 25 de junio del 2011.
- (8) Corresponde a un crédito que tuvo vencimiento en septiembre del 2011 y devengó una tasa de interés del 8.16% anual (8.94% anual al 1 de enero del 2010).
- (9) Corresponde a dos créditos al 9.02% de interés anual, con vencimientos en diciembre del 2012 y septiembre del 2013 y dos créditos al 9.12% de interés anual, con vencimientos en junio y julio del 2012. Al 1 de enero del 2010: tres créditos otorgados con una tasa de interés anual del 9.02% y con vencimientos hasta diciembre del 2012. Dichas operaciones fueron precanceladas durante el 2011 con los fondos provenientes del financiamiento del Banco Santander S.A. (ver numeral 11 siguiente).
- (10) Corresponde a un crédito otorgado en el mes de octubre del 2009 con una tasa de interés anual del 7.95% (9.02% al 1 de enero del 2010) con vencimiento en octubre del 2011.
- (11) La Sucursal al incorporarse al Grupo Arca obtuvo una línea de crédito con el Banco Santander con la cual precanceló los préstamos con instituciones financieras locales, dichas operaciones están garantizadas en el exterior. Al 31 de diciembre del 2011 corresponde a préstamos por: i) US\$31,500,000 con una tasa del 3% anual, ii) US\$3,000,000 con una tasa del 3.1% anual, iii) US\$3,000,000 con una tasa del 3.08% anual, y iv) US\$7,500,000 con una tasa del 3.23% anual, que tienen vencimientos en el mes de junio del 2015.
- (12) Corresponde a los recursos recibidos por la titularización de flujos efectuada por US\$32,000,000 en el 2009 y febrero del 2010 (ver Nota 1). La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

hasta febrero del 2015. El proceso de titularización es manejado a través del Fidecomiso de Titularización de Flujos - EBC:

Al 31 de diciembre del 2011

<u>Años</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Total</u>
2012	<u>3,652,000</u>	<u>3,200,000</u>	<u>6,852,000</u>
2013	-	3,200,000	3,200,000
2014	-	3,200,000	3,200,000
2015	-	<u>3,200,000</u>	<u>3,200,000</u>
	<u>-</u>	<u>9,600,000</u>	<u>9,600,000</u>

Al 31 de diciembre del 2010

<u>Años</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Total</u>
2011	<u>3,666,667</u>	<u>3,200,000</u>	<u>6,866,667</u>
2012	3,666,667	3,200,000	6,866,667
2013	-	3,200,000	3,200,000
2014	-	3,200,000	3,200,000
2015	-	<u>3,200,000</u>	<u>3,200,000</u>
	<u>3,666,667</u>	<u>12,800,000</u>	<u>16,466,667</u>

Al 1 de enero del 2010

<u>Años</u>	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Total</u>
2010	<u>5,000,000</u>	<u>3,433,333</u>	-	<u>8,433,333</u>
2011		3,433,333	3,200,000	6,633,333
2012		3,433,334	3,200,000	6,633,334
2013		-	3,200,000	3,200,000
2014 y 2015		-	<u>6,400,000</u>	<u>6,400,000</u>
		<u>6,866,667</u>	<u>16,000,000</u>	<u>22,866,667</u>

P 13

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los títulos, cuya calificación de riesgo al 31 de enero del 2012 otorgada por PCR Pacific Credit Ratings S.A. es "AAA", tienen las siguientes condiciones y formas de pago:

<u>Título</u>	<u>Tasa (fija anual)</u>	<u>Amortización del capital</u>	<u>Pago intereses</u>
Serie A	6.5%	Al vencimiento	Hasta el tercer cupón, trimestral, posteriormente cada 100 días
Serie B	7.75%	Semestral	Trimestral
Serie C	8.75%	Anual, con un trimestre de gracia	Trimestral

La Sucursal debe entregar al Fideicomiso los recursos originados de las ventas dentro de la circunscripción territorial denominada "Ciudad de Quito" para cumplir con las obligaciones de pago de los títulos emitidos y de sus respectivos intereses, los cuales son registrados en el rubro "Gastos financieros, neto", en el estado de resultados integrales.

Los vencimientos finales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y 1 de enero del 2010, son como siguen:

<u>Años</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2011	-	-	10,479,577
2012	-	12,277,619	7,420,677
2013	14,450,000	4,302,489	3,200,000
2014	14,450,000	3,200,000	3,200,000
2015	14,450,000	3,200,000	3,200,000
	<u>43,350,000</u>	<u>22,980,108</u>	<u>27,500,254</u>

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Proveedores	18,029,787	24,207,509	27,202,865
Otras cuentas por pagar	1,031,961	446,116	81,021
	<u>19,061,748</u>	<u>24,653,625</u>	<u>27,283,886</u>

7 00

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los saldos de proveedores corresponden a valores por pagar por compras principalmente de materias primas, envases, insumos y servicios relacionados con la producción, los cuales se liquidan en el corto plazo. Incluyen US\$4,432,482 al 31 de diciembre del 2011, US\$6,390,366 al 31 de diciembre del 2010 y US\$11,430,206 al 1 de enero del 2010, provenientes de compras de concentrado para la elaboración de bebidas gaseosas.

La Sucursal mantiene convenios con Far Eastern Textile Limited y Amcor Pet Packaging del Ecuador S.A. para la provisión de materias primas para envases e inyección de los mismos, respectivamente.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluyen como relacionadas a las compañías del Grupo Arca.

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Documentos y cuentas por pagar corto plazo:					
Embotelladora ARCA, S.A.B. de C.V.	Relacionada del exterior	Asistencia técnica	-	500,000	-
Arca Ecuador, S.A. (Matriz España)	Matriz	Asistencia técnica	96,638	-	-
Servicios Corporativos ARCA, S.A.B de C.V.	Relacionada del exterior	Asistencia técnica	3,875,000	875,000	-
Industrial de Gaseosas S.A. - Indega	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	125,183	296,319	748,986
Congaseosas S.A.	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,870,264	1,350,403	907,700
Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro (1)	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	3,406,394	2,868,238	3,357,431
Embotelladora y Procesadora de Central S.A. - Emprocen (1)	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,337,133	1,097,181	1,922,122
Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,290,143	1,158,339	929,017
			<u>12,100,755</u>	<u>8,245,480</u>	<u>7,865,256</u>
Beneficios sociales y otros					
Industrial de Gaseosas S.A. - Indega	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	454,224	414,201	321,030
Congaseosas S.A.	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,758,922	647,902	370,794
Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,774,064	1,253,146	1,238,606
Embotelladora y Procesadora de Central S.A. - Emprocen	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	575,871	523,677	457,827
Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	576,138	511,487	449,221
			<u>5,139,219</u>	<u>3,350,413</u>	<u>2,837,478</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades					
	Entidades del Grupo	Prestación de servicios	5,833,137	4,888,167	3,877,757
			<u>10,972,356</u>	<u>8,238,580</u>	<u>6,715,235</u>
Documentos y cuentas por pagar largo plazo (2):					
Industrial de Gaseosas S.A. - Indega	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	5,471,467	4,864,764	4,431,549
Congaseosas S.A.	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,435,152	1,156,796	980,285
Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	2,992,035	1,871,540	1,518,550
Embotelladora y Procesadora de Central S.A. - Emprocen	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,757,835	1,198,364	991,785
Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	1,672,408	1,177,008	1,000,812
			<u>13,328,897</u>	<u>10,268,472</u>	<u>8,922,981</u>

A
B

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (1) Al 1 de enero del 2010, incluye préstamos por US\$2,300,000 recibidos de Embotelladora y Procesadora del Oro S.A. - Emproro a una tasa de interés anual del 8.78%, que vencieron el 15 de enero de 2010 y US\$1,000,000 recibidos de Embotelladora y Procesadora Central S.A. - Emprocen, a la tasa de interés anual del 8.78% y que venció el 17 de febrero de 2010.
- (2) Corresponde a jubilación patronal y bonificación por desahucio para todos los empleados que se encontraban prestando sus servicios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, respectivamente.

Las cuentas por pagar por estas provisiones son calculadas con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado. Representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontado los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.75% y considerando una tasa de incremento salarial del 4.5%, entre otros factores como la tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones y tasa de rotación.

Debido a que los pasivos originados por estos beneficios son presentados como obligaciones sociales a largo plazo en las compañías relacionadas, deben ser fondeados por la Sucursal.

Estos saldos se cancelarán en los plazos en que las embotelladoras requieran para pagar a sus empleados, mayoritariamente en el largo plazo.

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses, excepto por lo indicado en

- (1). En general, se liquidan en el corto plazo, con excepción de los pasivos descritos en (2).

(b) Transacciones

Entidad	Relación	Transacción	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
			2011	2010	2010
Costos por servicios de producción, embotellado y comercialización					
Industrial de Gaseosas S.A. - Indega	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	4,336,979	5,580,610	4,722,181
Congaseosas S.A.	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	11,465,247	8,731,388	5,605,867
Embotelladora y Procesadora de El Oro S.A. - Emproro	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	21,978,204	18,467,226	14,369,152
Embotelladora y Procesadora de Central S.A. - Emprocen	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	8,056,408	7,098,871	5,516,118
Embotelladora y Procesadora del Sur S.A. - Emprosur	Entidad del Grupo	Prestación de servicios	8,556,124	7,447,641	5,942,626
			<u>54,392,962</u>	<u>47,325,736</u>	<u>36,155,944</u>
Costos por servicios de asistencia técnica y asesoría integral					
Embotelladora ARCA, S.A.B. de C.V.	Entidad del Grupo	Asistencia técnica	-	500,000	-
Arca Ecuador, S.A. (Matriz España)	Entidad del Grupo	Asistencia técnica	1,457,942	-	-
Servicios Corporativos ARCA, S.A.B de C.V.	Entidad del Grupo	Asistencia técnica	6,500,000	875,000	-
Servicios de Información y Tecnología de Costa Rica S.A.	Entidad del Grupo	Asistencia técnica	-	1,325,025	-
			<u>7,957,942</u>	<u>2,701,025</u>	<u>-</u>

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía mantiene miembros claves en las áreas de: Gerencia General, Finanzas, Recursos Humanos, Marketing, Atención al Cliente y Logística y Compras, que percibieron remuneraciones

P

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

durante el año 2011 de US\$2,725,141 (2010: US\$2,708,550). Dichas remuneraciones incluyen, sueldos y salarios, beneficios de corto y largo plazo y remuneraciones variables y forman parte de los servicios contratados con las compañías embotelladoras.

15. IMPUESTOS

(a) Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Anticipados</u>			
Retenciones en la fuente	363,810	482,499	363,806
<u>Por pagar</u>			
Impuesto al Valor Agregado IVA en ventas	5,854,658	4,679,431	4,220,309
Impuesto al Valor Agregado IVA en compras	(4,649,257)	(3,647,596)	(2,967,926)
Impuesto a los Consumos Especiales ICE	3,833,050	3,154,666	3,220,925
Retenciones en la fuente	1,400,322	1,133,441	967,479
	<u>6,438,773</u>	<u>5,319,942</u>	<u>5,440,787</u>

(b) Impuesto a la renta

La composición del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	7,959,269	7,738,461
Impuesto a la renta diferido	360,781	(511,224)
	<u>8,320,050</u>	<u>7,227,237</u>

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010	
Resultado integral del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>38,887,583</u>	<u>32,211,801</u>	(1)
Menos - Participación a los trabajadores	(5,833,137)	(4,888,157)	
Menos - Ingresos exentos	(2,698,609)	(158,244)	
Menos - Otras partidas conciliatorias	231,363	80,124	
Más - Gastos no deducibles	<u>2,576,424</u>	<u>3,708,319</u>	
	<u>(5,723,959)</u>	<u>(1,257,958)</u>	
Base tributaria	33,163,624	30,953,843	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta causado	<u>7,959,269</u>	<u>7,738,461</u>	

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2011) y 25% (2010) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2011) y 15% (2010) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2011, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2011 y 2010 la Sucursal registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente..

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresados en dólares estadounidenses)

(d) Determinación del impuesto a la renta por pagar -

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta causado	7,959,269	7,738,461	5,779,483
Menos			
Retenciones en la fuente del año utilizadas	(1,337,574)	(683,598)	(701,852)
Anticipo de Impuesto a la Renta	(1,617,743)	(1,485,234)	(1,261,203)
Crédito tributario generado por el Impuesto a la salida de divisas	(2,342,472)	(1,291,579)	-
Retención pago de dividendos anticipados	-	(4,278,050)	-
Provisión para Impuesto a la renta	<u>2,661,480</u>	<u>-</u>	<u>3,816,428</u>

(e) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	3,072,468	3,602,499	3,919,484
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	1,037,090	892,871	270,625
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(1,509,246)	(1,550,558)	(1,757,081)
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	(72,673)	(56,392)	(55,832)
	<u>2,527,639</u>	<u>2,888,420</u>	<u>2,377,196</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
Al 1 de enero de 2010	2,377,196
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>511,224</u>
Al 31 de diciembre del 2010	2,888,420
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(360,781)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>2,527,639</u>

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

	Por propiedades, planta y <u>equipo</u>	Por jubilación patronal y <u>desahucio</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:			
Al 1 de enero de 2010	1,405,597	971,599	2,377,196
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>394,971</u>	<u>116,253</u>	<u>511,224</u>
Al 31 de diciembre del 2010	1,800,568	1,087,852	2,888,420
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(767,371)</u>	<u>406,590</u>	<u>(360,781)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>1,033,197</u>	<u>1,494,442</u>	<u>2,527,639</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

Utilidad del año antes de impuestos	<u>33,054,446</u>	<u>25,749,458</u>
Impuesto a la tasa vigente 24% (2010: 25%)	<u>7,933,067</u>	<u>6,437,365</u>
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(647,667)	(39,561)
Más - Gastos no deducibles	<u>673,869</u>	<u>1,340,657</u>
Gasto por impuestos	<u>7,959,269</u>	<u>7,738,461</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>30%</u>

(f) Situación fiscal -

La Sucursal ha sido fiscalizada por IVA, Impuesto a la renta e ICE hasta el 2008. Los años 2009 a 2011 para dichos impuestos se encuentran abiertos a futuras revisiones fiscales.

En años anteriores, la Administración tributaria emitió dos actas de determinación definitivas del impuesto a la renta de los años 2005 y 2006. En el año 2010, se recibieron tres actas de determinación, correspondientes al impuesto a la renta, IVA e ICE del año 2007 y en el año 2012, se recibieron tres actas de determinación correspondientes al Impuesto a la renta, IVA e ICE del año 2008. Un detalle de las revisiones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), las actas emitidas por dicha entidad y su estado a la fecha de emisión de estos estados financieros, se detalla a continuación:

(i) Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) y Valor Agregado (IVA) -

De las actas de determinación No. 1720100100023 del Impuesto a los Consumos Especiales y No. 1720100100024 del Impuesto al Valor Agregado del año 2007, emitidas por la autoridad tributaria el 3 de marzo del 2010, se mantienen en reclamo por parte del SRI diferencias de impuestos a cargo de la

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Sucursal de US\$3,081,947 y US\$301,810, respectivamente al 31 de diciembre del 2011, sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Estas actas fueron impugnadas por la Sucursal ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y el 28 de diciembre del 2010, la Quinta Sala de dicho Tribunal dictó sentencia favorable para la Sucursal. La Administración Tributaria interpuso recurso de casación, el cual a fecha de emisión de los presentes estados financieros no ha tenido un pronunciamiento por parte de la Corte Nacional de Justicia.

Las actas de determinación No.1720120100013 y No.1720100100117 del Impuesto a los Consumos Especiales por el año 2008 e Impuesto al Valor Agregado (periodo de abril a diciembre del 2008) emitidas el 2 de febrero y 11 de mayo del 2012, respectivamente, por la autoridad tributaria, presentan diferencias a favor del SRI de US\$2,752,114 y US\$270,708, respectivamente, sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Estas actas fueron impugnadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, estando pendiente su pronunciamiento a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros.

(ii) Impuesto a la Renta -

Las actas de determinación No. 1720090100236 y No. 1720090100237 del Impuesto a la Renta por los años 2005 y 2006, respectivamente, emitidas el 22 de abril del 2009, el acta de determinación del Impuesto a la Renta del 2007 No. 1720100100057 emitida el 31 de marzo del 2010 y el acta de determinación No.1720120100108 emitida el 26 de abril del 2012, presentan diferencias de impuestos a pagar por US\$882,244 (2005), US\$1,826,354 (2006), US\$2,041,514 (2007) y US\$3,485,967 (2008), sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dichas actas fueron impugnadas por la Sucursal ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Para los procesos de los años 2005 y 2006, actualmente se han evacuado todas las pruebas, se ha ingresado alegato en derecho solicitando sentencia y se encuentra en proceso de notificación con autos de dictar sentencia. Para el proceso del 2007, se ha ingresado las pruebas a fin de desvirtuar las glosas levantadas y se encuentra pendiente la notificación de sentencia.

Adicionalmente, existe un juicio planteado por la Autoridad Tributaria relacionado con el no pago del anticipo de impuesto a la renta del año 2003 por US\$1,573,033, que mediante recurso de casación al contenido de la sentencia de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal fue presentado en la Corte Nacional de Justicia y, en el mes de diciembre del 2011, emitió el fallo dentro del recurso de casación, disponiendo que la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal emita una sentencia sobre la correcta pretensión del proceso.

(iii) Provisión para contingencias -

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener pronunciamientos favorables definitivos a sus intereses sobre las impugnaciones y juicios antes descritos que totalizan aproximadamente US\$16,200,000. Esta posición es respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, por lo cual no ha registrado provisión para contingencias, para cubrir eventuales gastos con estos procesos.

(g) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2011, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Durante el ejercicio 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, por lo que la Sucursal no estuvo requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dicho año.

(h) Otros asuntos -

La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, publicada en el Registro Oficial No.583 del 24 de noviembre del 2011, en su capítulo II trata sobre el Impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y tiene como objeto disminuir la contaminación ambiental y estimular el proceso de reciclaje en el embotellado de bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. Esta Ley considera la aplicación por cada botella plástica de una tarifa de US\$0,02, valor que se devolverá en su totalidad a quien recolecte, entregue y retorne las botellas. Se reconoce como sujeto pasivo del impuesto los embotelladores e importadores de bebidas contenidas en botellas plásticas. Este impuesto no es considerado como deducible para la liquidación del Impuesto a la Renta, IVA e ICE.

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

P

08

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2011</u>				
Pasivos corrientes				
Provisiones	3.932.085	37.219.410	30.328.881	10.822.614
<u>Compañías relacionadas</u>				
Beneficios sociales y otros (1)	3.350.413	25.722.825	23.934.019	5.139.219
Participación de los trabajadores en las utilidades	4.888.167	5.833.137	4.888.167	5.833.137
	<u>8.238.580</u>	<u>31.555.962</u>	<u>28.822.186</u>	<u>10.972.356</u>
Pasivos no corrientes				
<u>Compañías relacionadas (1)</u>				
Jubilación patronal	8.401.943	2.635.107	-	11.037.050
Desahucio	1.866.529	425.317	-	2.291.846
	<u>10.268.472</u>	<u>3.060.424</u>	<u>-</u>	<u>13.328.897</u>
<u>2010</u>				
Pasivos corrientes				
Provisiones	4.061.352	16.508.338	16.637.605	3.932.085
<u>Compañías relacionadas</u>				
Beneficios sociales y otros (1)	2.837.478	22.947.131	22.434.196	3.350.413
Participación de los trabajadores en las utilidades	3.877.757	4.831.770	3.821.360	4.888.167
	<u>6.715.235</u>	<u>27.778.901</u>	<u>26.255.556</u>	<u>8.238.580</u>
Pasivos no corrientes				
<u>Compañías relacionadas (1)</u>				
Jubilación patronal	7.671.301	730.642	-	8.401.943
Desahucio	1.251.680	64.849	-	1.866.529
	<u>8.922.981</u>	<u>1.345.491</u>	<u>-</u>	<u>10.268.472</u>

(1) Ver Nota 14.

17. CAPITAL ASIGNADO Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 asciende a US\$20,390,109.

En el año 2011, la Sucursal, de acuerdo a lo dispuesto en el Consejo de Administración de la Casa Matriz celebrada el 31 de marzo del 2011, distribuyó dividendos por US\$16,412,358 correspondientes a utilidades del año 2010.

P. RB

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Durante el 2010, la Sucursal, de acuerdo a lo dispuesto en la Junta de Directorio de la Casa Matriz celebrada el 29 de marzo del 2010, distribuyó dividendos por US\$16,003,489 correspondientes a las utilidades del año 2009. Adicionalmente, se anticiparon dividendos por US\$12,834,150 correspondientes a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre del 2010, los cuales fueron registrados con débito en Otros deudores, neto de la retención en la fuente de impuesto a la renta, y que fueron liquidados en el año 2011 con la declaración de utilidades del año 2010 por US\$16,412,358, siendo distribuido por este concepto US\$ 3,578,208 a la Casa Matriz.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva de capital - Incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. Fue utilizada en el 2010 para compensar pérdidas acumuladas de años anteriores.

Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF

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

Resultados acumulados

Los resultados de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

P 08

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	203,955,941	-	-	203,955,941
Remuneraciones y beneficios sociales	8,377,818	27,719,080	9,619,161	45,716,059
Participación laboral	1,957,787	2,890,169	985,181	5,833,137
Jubilación patronal y desahucio	160	-	5,208,925	5,209,085
Servicios corporativos	-	-	8,740,414	8,740,414
Publicidad	-	1,987,357	-	1,987,357
Impuestos y contribuciones	54,249	413,443	202,277	669,969
Depreciación	3,345,295	5,658,470	7,086,510	16,090,275
Mantenimientos y reparaciones	4,218,742	4,274,908	602,338	9,095,988
Honorarios profesionales	371,812	6,383,669	9,602,313	16,357,794
Servicios básicos	5,028,094	280,374	1,129,135	6,437,603
Servicios de seguridad	-	19,029	1,577,211	1,596,240
Seguros	1,000	230,426	1,522,161	1,753,587
Arriendos	910,088	1,636,292	180,500	2,726,880
Transporte	1,681,399	20,552,501	-	-
Movilización y gastos de viaje	32,265	654,832	1,163,701	1,850,798
Otros costos y gastos	982,179	4,377,643	879,237	6,239,059
	<u>230,916,829</u>	<u>77,078,193</u>	<u>48,499,064</u>	<u>334,260,186</u>
<u>2010</u>				
Consumo de materias primas	151,313,915	-	-	151,313,915
Remuneraciones y beneficios sociales	7,235,481	23,237,932	9,068,748	39,542,161
Participación laboral	1,649,088	2,323,973	858,709	4,831,770
Jubilación patronal y desahucio	-	-	3,546,446	3,546,446
Servicios corporativos	-	-	3,760,581	3,760,581
Publicidad	-	2,331,527	-	2,331,527
Impuestos y contribuciones	2,309	393,608	201,162	597,079
Depreciación	3,230,735	6,810,267	5,755,846	15,796,848
Mantenimientos y reparaciones	2,248,427	5,188,479	476,326	7,913,232
Honorarios profesionales	300,394	5,397,249	10,731,140	16,428,783
Servicios básicos	4,660,928	266,390	808,291	5,735,609
Servicios de seguridad	-	65,994	1,610,053	1,676,047
Seguros	-	-	3,227,246	3,227,246
Arriendos	406,867	1,222,236	196,064	1,825,167
Transporte	1,371,675	17,924,026	-	19,295,701
Movilización y gastos de viaje	29,076	650,110	822,238	-
Otros costos y gastos	843,133	4,619,900	727,108	6,190,141
	<u>173,292,028</u>	<u>70,431,691</u>	<u>41,789,958</u>	<u>284,012,253</u>

P *DB*

ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

20. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados	<u>56,382</u>	<u>68,088</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	<u>(4,334,291)</u>	<u>(5,392,580)</u>
Gastos financieros varios	<u>(139,828)</u>	<u>(70,896)</u>
	<u>(4,474,119)</u>	<u>(5,463,476)</u>
	<u>(4,417,737)</u>	<u>(5,395,388)</u>

21. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2011, la Sucursal mantiene entregados en garantía los siguientes activos por las obligaciones contraídas:

<u>Institución financiera</u>	<u>Garantía</u>	<u>Valor (1)</u>	<u>Activo en garantía</u>
Banco de Guayaquil S.A.	Prenda industrial	987.60	Sopladora rotativa marca SIPA Modelo SFR 12 EVO
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	Prenda industrial	1800.000	Línea de Lenado Kronos Guayaquil
	Prenda industrial	990.000	Compresores aire de Quito y Guayaquil
	Prenda industrial	1.475.000	Línea de soplado S P A
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Prenda industrial	2.719.577	Línea de producción No. 1 Planta de Producción Guayaquil

- (1) Valor que surge de avalúos solicitados por la institución financiera y practicados por profesionales independientes.

La emisión de títulos valores realizada por el Fideicomiso está respaldada con los flujos proyectados de las ventas de la Sucursal dentro de la circunscripción territorial denominada "Ciudad de Quito", que deberán ser transferidos al Fideicomiso para que éste pague a los inversionistas. Una estimación de la Administración muestra que el flujo comprometido es menor al 25% del flujo total proveniente de las ventas de la Sucursal.

22. CONTINGENCIA

La Subsecretaría de Competencia y Defensa del Consumidor del Ministerio de Industrias y Productividad abrió un proceso administrativo en contra de la Sucursal, por supuestas prácticas o conductas restrictivas a la libre competencia que afecta al mercado de bebidas embotelladas, tipificado como abuso de posición de dominio contenido en el Art. 8 de la Decisión 608 de la Comunidad Andina. El monto máximo por concepto de multa es hasta el 10% de los ingresos totales brutos, correspondientes al año anterior al pronunciamiento definitivo. A la fecha se ha concluido el proceso de prueba y la Subsecretaría de Competencia y Defensa del Consumidor ha emitido un informe preliminar, que indica que la Sucursal no ha incurrido en prácticas anticompetitivas ni precios predatorios. Con estos antecedentes en opinión de los asesores legales de la Sucursal, los resultados finales de dicho proceso serán favorables para los intereses de la entidad, por lo cual no se ha registrado provisión para contingencias, que cubra eventuales gastos por este concepto.





ARCA ECUADOR, S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.
