ECUAJUGOS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
14 JUN. 2012
OPERADOR 4
QUITO

ECUAJUGOS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
14 JUN. 2012
OPERADOR 4
QUITO

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAJUGOS S. A.:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
14 JUN. 2012
OPERADOR 4
QUITO

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuajugos S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

© 2012 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuajugos S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

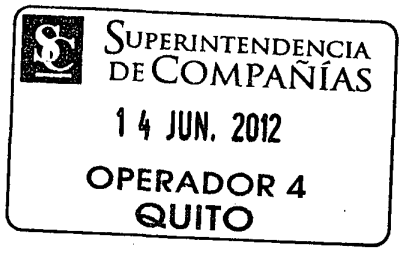
Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

5 de abril del 2012

Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



ECUAJUGOS S. A.
(Quito - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras
comparativas al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Activo	Nota		2011	2010	1 de enero del 2010
Activo corriente:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US$	2.723.095	73.743	3.091.742
Cuentas por cobrar comerciales	8,19		9.490.922	10.583.487	6.965.334
Cuentas por cobrar otras	8		1.900.686	2.672.987	4.181.329
Inventario	9		5.948.643	6.511.697	5.633.676
Gastos pagados por anticipado	10		26.903	71.709	60.971
Total activo corriente			20.090.249	19.913.823	19.933.252
Cuentas por cobrar a largo plazo	8		50.686	56.898	40.805
Propiedad, planta y equipo	11		19.560.362	17.927.706	15.701.696
Total activo no corriente			19.611.248	17.984.604	15.742.501
Total de Activo		US$	39.701.497	37.898.427	35.675.753

Pasivo y Patrimonio	Nota		2011	2010	1 de enero del 2010
Pasivo Corriente:					
Préstamos y obligaciones	12	US$	6.933.038	7.363.238	3.080.583
Cuentas por pagar comerciales	13,19		9.008.668	8.790.532	9.998.457
Impuesto a la renta por pagar	14		700.097	843.577	930.675
Obligaciones laborales	15		1.785.729	1.828.701	1.636.032
Otras cuentas y gastos por pagar	13		1.268.311	970.500	1.015.585
Total pasivo corriente			19.675.843	17.816.548	16.661.302
Pasivo largo plazo:					
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	15		2.609.841	2.349.508	2.405.881
Impuesto diferido	14		1.506.273	1.304.802	1.280.406
Total pasivo no corrientes			4.116.114	3.654.310	3.686.287
Total pasivo			23.791.957	21.470.858	20.347.589
Patrimonio:					
Capital social	16		3.421.583	232.000	232.000
Reserva	16		114.672	3.304.254	3.304.254
Utilidades Disponibles	16		12.373.285	12.891.315	11.791.910
Total Patrimonio			15.909.540	16.427.569	15.328.164
Total Pasivo y Patrimonio		US$	39.701.497	37.898.427	35.675.753

Mónica Guarderas
Presidente

Annabelle Muñoz Alvarado
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

	Nota		2011	2010
Ingresos por ventas	20	US$	103.742.331	103.132.735
Costo de ventas			84.744.550	84.066.214
Margen bruto			18.997.781	19.066.521
Gastos de ventas			5.696.561	5.309.062
Gastos de administración			5.213.088	5.770.694
Otros gastos varios de operación			415.718	325.048
Resultados de actividades de operación			11.325.367	11.404.804
Costos financieros	19		720.093	255.628
Otras pérdidas			(80.220)	(540.724)
Costos financiero neto y otros			639.874	(285.096)
Ganancia antes de impuesto a la renta			7.032.540	7.946.814
Gasto por impuesto a la renta	14		1.963.907	1.930.597
Utilidad neta del año		US$	5.068.633	6.016.217

Nota:

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US$1.241.036 en el 2011 (US$1.322.949 en 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales: costo de ventas, gastos de ventas y gastos de administración.

Mónica Guarderas
Presidente

Annabelle Muñoz Alvarado
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre del 2011, con cifras
comparativas al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		Capital	Reservas		Resultados acumulados por aplicación NIIF 1	Utilidades disponibles	Total
			Legal	de Capital			
Saldo al 1 de enero del 2010	US$	232.000	114.672	3.189.582	6.861.053	4.930.856	15.328.164
Utilidad neta		-	-	-	425.707	5.590.510	6.016.217
Dividendos pagados		-	-	-	-	(4.916.811)	(4.916.811)
Saldo al 31 de diciembre del 2010		232.000	114.672	3.189.582	7.286.760	5.604.555	16.427.570
Utilidad neta		-	-	-	-	5.068.633	5.068.633
Apropiación reserva capital		3.189.582	-	(3.189.582)	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-		(5.586.663)	(5.586.663)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US$	3.421.582	114.672	-	7.286.760	5.086.525	15.909.540

Mónica Guarderas
Presidente

Annabelle Muñoz Alvarado
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	105.607.197	100.193.355
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(91.754.593)	(100.665.644)
Efectivo provisto por las actividades de operación		13.852.604	(472.289)
Intereses pagados		(708.602)	(253.972)
Impuesto a la renta		(1.905.917)	1.232.141
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		11.238.085	505.880
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, planta y equipos		(2.559.806)	(3.066.164)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos		7.936	156.423
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2.551.870)	(2.909.743)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos		5.600.000	4.302.675
Pagos de préstamos		(6.050.200)	-
Dividendos pagados		(5.586.663)	(4.916.811)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6.036.863)	(614.136)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		2.649.352	(3.017.999)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		73.743	3.091.742
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	2.723.095	73.743

ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2011	2010
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	5.068.633	6.016.217
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		907.865	807.879
(Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		11.351	(124.150)
Cambios neto en activos - disminución (aumento):			
Cuentas por cobrar comerciales		1.092.565	(3.618.151)
Cuentas por cobrar otras		772.301	1.508.342
Inventarios		563.254	(878.021)
Gastos pagados por anticipado		44.806	(10.738)
Cuentas por cobrar no corriente		6.010	(16.091)
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar comerciales		2.218.137	(3.207.936)
Impuesto a la renta por pagar		(143.480)	(87.098)
Obligaciones laborales		(62.972)	192.669
Otras cuentas y gastos por pagar		297.811	(45.066)
Reservas para jubilación patronal indemnización por desahucio		260.333	(56.373)
Impuesto		201.471	24.396
Efectivo neto provisto por las actividades de	US$	11.238.085	505.879

Mónica Guarderas
Presidente

Annabelle Muñoz Alvarado
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

(1) Entidad que Reporta

Ecuajugos S. A. ("la Compañía") fue constituida e inició actividades en julio de 1981 en la ciudad de Quito, República del Ecuador. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Av. González Suárez N31-135 y Gonnessiat. Su principal actividad consiste en la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas a partir de sus extractos o esencias; así como elaboración de mermeladas, jaleas, dulces, siropes, manjares y similares; productos que comercializa a través de Nestlé del Ecuador S. A., una compañía relacionada.

DPA Holding S. A., compañía registrada en Suiza; Frontera Holdings, compañía registrada en Nueva Zelanda y Nestlé S.A., compañía registrada en Suiza, poseen el 53%, 23% y 23%, respectivamente del capital acciones con derecho a voto de la Compañía.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para la Compañía, éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 24 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por el directorio de la Compañía el 29 de marzo del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No.21 (NIC21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda de medición y funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado ecuatoriano, cuya moneda de curso legal y de unidad de cuenta es el dólar estadounidense. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

(Continúa)

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los Estados Financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describen en las notas de:

- Nota 5 – Determinación de valores razonables
- Nota 6 - Instrumentos financieros
- Nota 11 - Propiedad, planta y equipos
- Nota 14 - Impuesto a la renta
- Nota 15 - Obligaciones laborales y reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

(Continúa)

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

- Préstamos y Partidas por Cobrar

  Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Efectivo y Equivalentes de Efectivo

  El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar.

(Continúa)

iii. Capital Social

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de materias primas y productos terminados se determina por el método de primeras entradas, primeras salidas, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual. El método del costo promedio ponderado es usado para otros inventarios.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos fue determinado con base al valor razonable; la Compañía eligió la exención opcional para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero del 2010, fecha de transición (véase nota 24).

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales y la mano de obra directa; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; (iii) cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y (iv) los costos por préstamos capitalizados cuando es aplicable.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

(Continúa)

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo. La Compañía no mantiene como política la venta de los activos fijos a terceros; por consiguiente, su base de depreciación no considera la deducción del valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

• Edificios	60 años
• Maquinaria y equipo	10 a 20 años
• Vehículos	10 años
• Muebles y enseres	10 años
• Equipos de computación	3 años

(e) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

(Continúa)

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la misma no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la misma, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en las cuales podría incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

(Continúa)

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación de la Compañía con respecto al plan de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además, dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio hasta que los beneficios sean entregados. En la medida en la cual los beneficios sean otorgados de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados; cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia sea confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Bienes Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad, la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

(Continúa)

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(j) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias, de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o substancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en los estados de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero Aún no en Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF), nuevas y revisadas, han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros.

(Continúa)

NIIF	*Título*	*Efectiva a partir*
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	Julio 1, 2011.
NIIF 9	Instrumentos financieros - Reconocimiento y Medición	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurarse, en la mayor medida posible, de contar con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Nestlé del Ecuador S. A. ha financiado los requerimientos de capital de trabajo de la Compañía y como se indica en la nota 12, en el año 2011 la Compañía obtuvo financiamiento a corto plazo para capital de trabajo con una institución financiera, cuyo saldo es de US$2.056.258.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		Valor contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses
31 de diciembre del 2011 -					
Préstamos y obligaciones	US$	6.933.038	7.136.038	4.876.780	2.259.258
Cuentas por pagar comerciales		9.008.668	9.008.668	9.008.668	-
Impuesto a la renta por pagar		700.097	700.097	700.097	-
Obligaciones laborales		1.765.729	1.765.729	1.765.729	-
Otras cuentas y gastos por pagar		1.268.311	1.268.311	1.268.311	-
	US$	19.675.843	19.878.843	17.619.585	2.259.258
31 de diciembre del 2010 -					
Préstamos y obligaciones	US$	7.383.238	7.383.238	7.383.238	-
Cuentas por pagar comerciales		6.790.532	6.790.532	6.790.532	-
Impuesto a la renta por pagar		843.577	843.577	843.577	-
Obligaciones laborales		1.828.701	1.828.701	1.828.701	-
Otras cuentas y gastos por pagar		970.499	970.499	970.499	-
	US$	17.816.547	17.816.547	17.816.547	-
1 de enero del 2010 -					
Préstamos y obligaciones	US$	3.080.563	3.080.563	3.080.563	-
Cuentas por pagar comerciales		9.998.467	9.998.467	9.998.467	-
Impuesto a la renta por pagar		930.675	930.675	930.675	-
Obligaciones laborales		1.636.032	1.636.032	1.636.032	-
Otras cuentas y gastos por pagar		1.015.565	1.015.565	1.015.565	-
	US$	16.661.302	16.661.302	16.661.302	-

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por consiguiente la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es insignificante.

ii. Riesgo de Tasas de Interés

La política de la Compañía es contratar en lo posible créditos con terceros a corto plazo a tasa de interés fija, por lo que la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés es insignificante.

(Continúa)

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros que causan interés es como sigue:

		Valor registrado		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Instrumentos financieros a tasa de interés variable:				
Pasivos financieros	US$	6.933.038	7.383.238	3.080.563

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Del análisis de sensibilidad del flujo de efectivo efectuado por la Compañía, para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto en la tasa de interés no tendría un efecto significativo en el patrimonio y resultados.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en instrumentos financieros no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	2.723.095	73.743	3.091.742
Cuentas por cobrar comerciales:				
Clientes		160.881	726.465	778.137
Compañías relacionadas (nota 21)		9.330.041	9.857.022	6.187.197
		12.214.017	10.657.230	10.057.076
Otras cuentas por cobrar corrientes y cuentas por cobrar no corrientes		1.951.572	2.729.883	4.222.134
	US$	14.165.589	13.387.113	14.279.210

Cuentas por Cobrar Comerciales

Más del 95% de las ventas de la Compañía se realizan a Nestlé del Ecuador S. A., compañía relacionada que se encarga de la distribución de los productos de la Compañía. Nestlé del Ecuador S. A. ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente antes de ofrecerle las condiciones estándares de crédito y entrega de productos así como límites de crédito en función de la solvencia y experiencia crediticia de sus clientes. Nestlé del Ecuador S. A. no registra saldos vencidos con la Compañía y al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 los saldos por cobrar presentan índices de rotación de 31, 36 y 29 días respectivamente.

(Continúa)

Con relación a clientes no relacionados y cuentas por cobrar relacionadas, la siguiente tabla muestra la antigüedad de las cuentas por cobrar:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Comerciales:				
Vigentes y no deterioradas	US$	147.304	468.262	136.454
De 1 a 30 días		13.577	181.796	186.774
De 31 a 120 días		-	55.383	178.974
De 120 días a 1 año		-	21.024	275.935
Total	US$	160.881	726.465	778.137
Relacionadas:				
Vigentes y no deterioradas	US$	9.246.922	9.857.022	5.898.938
De 1 a 30 días		83.119	-	-
De 31 a 120 días		-	-	1.725
De 120 días a 1 año		-	-	286.534
Total	US$	9.330.041	9.857.022	6.187.197

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar resulta principalmente del saldo con proveedores (véase nota 8) que incluye valores por concepto de descuentos comerciales y bonificaciones por volúmenes de compra que uno de los proveedores otorga a la Compañía. La administración de la Compañía no cree que exista riesgo de crédito en los saldos con proveedores.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US$2.723.095 al 31 de diciembre del 2011 (US$73.743 y US$3.091.742 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras locales que están calificadas en el rango AAA-, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

Banco	Calificación	Calificador
Citibank (Sucursal Ecuador)	AAA-	BankWatchRatings
Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal, la reserva de capital y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

(Continúa)

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Total pasivos	US$	23.791.957	21.470.857	20.347.589
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		2.723.095	73.743	3.091.742
Deuda neta	US$	21.068.862	21.397.114	17.255.847
Total patrimonio	US$	15.909.540	16.427.570	15.328.164
Indice deuda-patrimonio ajustado		1,32	1,30	1,13

Clasificaciones Contables y Valores Razonables

Los montos en libros de las obligaciones financieras y préstamos recibidos de Nestlé Ecuador S. A. (véase nota 12) se aproximan a su valor razonable, considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

Los montos registrados de los otros activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo en bancos	US$	2.599.679	73.743	1.646.315
Inversiones overnight		123.416	-	1.445.427
	US$	2.723.095	73.743	3.091.742

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011, y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Cuentas por cobrar comerciales:				
Clientes - terceros	US$	160.881	726.465	778.137
Compañías relacionadas (nota 21)		9.330.041	9.857.022	6.187.197
	US$	9.490.922	10.583.487	6.965.334
Otras cuentas por cobrar:				
Impuesto a la renta	US$	-	-	829.569
Anticipos dados a proveedores		1.205.556	2.452.778	3.293.439
Funcionarios y empleados		213.695	150.953	99.126
Préstamos ganaderos		360.747	-	-
Otros		171.574	126.152	-
	US$	1.951.572	2.729.883	4.222.134
Corriente	US$	1.900.686	2.672.987	4.181.329
No corriente		50.886	56.896	40.805
	US$	1.951.572	2.729.883	4.222.134

El saldo de anticipos dados a proveedores incluye principalmente valores pendientes de cobro a un proveedor por concepto de descuentos comerciales y bonificaciones que son otorgadas a la Compañía por volúmenes de compra.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 6 a los estados financieros.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Productos terminados	US$	2.148.357	2.369.465	1.525.761
Materias primas		900.106	871.434	1.302.167
Material de embalaje		1.806.519	2.104.499	1.779.772
Materiales y repuestos		793.860	758.889	860.737
Productos en proceso		235.621	340.719	164.410
Importaciones en tránsito		64.180	66.891	1.029
	US$	5.948.643	6.511.897	5.633.876

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 los gastos pagados por anticipado ascienden a US$26.903, US$71.709 y US$60.971, respectivamente, que corresponden a servicios y compra de suministros no recibidos.

(Continúa)

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle de la propiedad, planta y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es como sigue:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Terrenos	US$	3.186.390	3.194.410	3.066.251
Edificios		4.296.700	4.001.225	4.055.865
Maquinaria y equipo		8.144.123	7.062.917	6.525.198
Muebles y enseres		1.930.466	1.401.260	1.058.658
Vehículos		370.302	299.365	285.904
Equipos de computación		892.573	763.277	699.006
En construcción y tránsito		3.481.345	3.123.671	1.477.366
		22.301.899	19.846.125	17.168.248
Depreciación acumulada		2.741.537	1.918.417	1.466.552
	US$	19.560.362	17.927.708	15.701.696

El siguiente es el movimiento de la propiedad, planta y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010.

	Al 1 Ene 2010	*Adiciones*	*Bajas/Retiros*	*Gto. Deprec.*	*Al 31-Dic-2010*
Terrenos	3.066.251	136.643	(8.483)		3.194.410
Edificios	4.055.864	41.364	(17.007)	(82.914)	3.997.308
Maquinaria y equipo	6.525.199	747.582	(5.890)	(513.235)	6.753.656
Muebles y enseres	338.636	374.113	(893)	(73.198)	638.659
Vehículos	75.562	55.803	-	(31.682)	99.682
Equipos de computación	162.818	64.354	-	(106.850)	120.322
En construcción y tránsito	1.477.366	1.646.305	-	-	3.123.671
Total	**15.701.696**	**3.066.164**	**(32.273)**	**(807.879)**	**17.927.708**

	Al 31-Dic-2010	*Adiciones*	*Bajas/Retiros*	*Gto. Deprec.*	*Al 31-Dic-2011*
Terrenos	3.194.410	-	(8.020)		3.186.390
Edificios	3.997.308	310.786	(7.642)	(84.163)	4.216.289
Maquinaria y equipo	6.753.656	1.118.665	-	(585.833)	7.286.487
Muebles y enseres	638.659	544.115	(3.625)	(120.752)	1.058.397
Vehículos	99.682	99.269	-	(39.234)	159.717
Equipos de computación	120.322	129.297	-	(77.882)	171.737
en construcción y tránsito	3.123.671	357.674	-	-	3.481.345
Total	**17.927.708**	**2.559.806**	**(19.287)**	**(907.865)**	**19.560.362**

(Continúa)

(12) Préstamos y Obligaciones

En esta nota se proporciona información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía, que causan intereses, los que son medidos al costo amortizado. Para información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y de liquidez, véase la nota 6.

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Préstamo bancario sin garantía	US$	2.056.258	-	-
Préstamo de compañía relacionada (nota 21)		4.876.780	7.383.238	3.080.563
	US$	6.933.038	7.383.238	3.080.563

El préstamo bancario fue otorgado por el Banco de la Producción Produbanco S. A. para financiar capital de trabajo al 7,25% de interés fijo y con un plazo de un año. Dicho préstamo está garantizado sobre firmas.

Nestlé Ecuador S. A. financia las necesidades de efectivo de la Compañía mediante préstamos. El saldo de tales préstamos causa interés a una tasa activa efectiva referencial para el segmento productivo corporativo, que es ajustada trimestralmente. El saldo de tales préstamos causa interés a una tasa de aproximadamente del 8,17% anual, que corresponden a la tasa activa efectiva referencial del Banco Central del Ecuador.

(13) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar

El detalle de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Cuentas por pagar comerciales:				
Proveedores no relacionados:				
Locales	US$	5.754.495	4.093.352	5.133.450
Exterior		827.791	847.969	538.580
Compañías relacionadas (nota 21)		2.426.382	1.849.211	4.326.437
		9.008.668	6.790.532	9.998.467
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:				
Retenciones de impuestos		402.837	413.776	244.798
Impuesto al valor agregado		459.265	222.926	228.792
Otras cuentas y gastos por pagar		406.209	333.797	541.975
	US$	1.268.311	970.499	1.015.565

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se discute en la nota 6.

(Continúa)

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Corriente	US$	1.762.436	1.906.201
Diferido		201.471	24.396
	US$	1.963.907	1.930.597

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% (25% en el 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana del 24% (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ganancia del período	US$	5.068.633	6.016.217
Total gasto por impuesto		1.963.907	1.930.597
Ganancia excluida el impuesto	US$	7.032.540	7.946.814
Impuesto que resultaria de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	1.687.810	1.986.704
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		68.508	29.436
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores		(11.313)	(10.551)
Efecto de disminución de la tasa corporativa de impuesto a la renta sobre el impuesto diferido al inicio del año		(54.366)	(51.216)
Efecto de la transición a NIIF		-	(112.527)
Otros partidas		273.268	88.751
	US$	1.963.907	1.930.597
Tasa efectiva		27,93%	24,29%

(Continúa)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011 Cuentas por		2010 Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$	-	843.577	761.158	930.675
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	1.762.437	-	1.906.201
Impuestos retenidos por terceros		1.062.340	-	1.062.624	-
		1.062.340	1.762.437	1.062.624	1.906.201
Menos:					
Pago de impuesto a la renta		-	843.577	-	169.517
Compensación de impuesto a la renta		1.062.340	1.062.340	1.823.782	1.823.782
		1.062.340	1.905.917	1.823.782	1.993.299
Saldos al final del año	US$	-	700.097	-	843.577

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Activos por impuesto diferido:				
Reservas para pensión de jubilación patronal	US$	41.268	39.102	68.262
Obligaciones laborales		12.888	21.093	-
		54.156	60.195	68.262
Pasivos por impuesto diferido:				
Propiedad, planta y equipos		1.560.429	1.364.997	1.344.333
Reserva para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio		-	-	4.335
		1.560.429	1.364.997	1.348.668
Pasivo por impuesto diferido, neto	US$	1.506.273	1.304.802	1.280.406

El movimiento de las diferencias temporarias durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	US$	(2.166)	24.825
Propiedad, planta y equipos		195.432	20.664
Obligaciones laborales		8.205	(21.093)
Variaciones, neto	US$	201.471	24.396

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5.000.000.

En atención a esta disposición, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2010. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia del 2011 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

(15) Obligaciones Laborales y Reservas para Pensión de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El detalle de obligaciones laborales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Participación de los empleados en las utilidades	US$	1.241.036	1.322.949	1.159.701
Beneficios sociales		524.693	505.752	476.331
	US$	1.765.729	1.828.701	1.636.032

De acuerdo con las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(Continúa)

Reservas para Pensión de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US$	2.118.453	351.575	2.470.028
Costo laboral por servicios actuales		110.767	22.114	132.881
Costo financiero		139.722	18.092	157.814
Aportes de los empleados		(21.199)		(21.199)
Beneficios pagados		(24.791)		(24.791)
Pérdida (ganancia) actuarial		(267.143)	(13.098)	(280.241)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(13.054)		(13.054)
Costo de servicios pasados		(35.021)	(36.909)	(71.930)
Gasto del período		(110.719)	(9.801)	(120.520)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		2.007.734	341.774	2.349.508
Costo laboral por servicios actuales		110.270	25.181	135.451
Costo financiero		129.617	20.896	150.513
Aportes de los empleados		(20.961)	-	(20.961)
Pérdida actuarial		9.339	9.784	19.123
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(10.987)	(12.806)	(23.793)
Gasto del período		217.278	43.055	260.333
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US$	2.225.012	384.829	2.609.841

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para el plan.

Las ganancias o pérdidas actuariales originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo con los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		2011	2010	1 de enero del 2010
Jubilados	US$	314.002	324.189	347.252
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años		1.731.584	1.520.620	1.646.168
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		179.426	162.925	125.043
	US$	2.225.012	2.007.734	2.118.463

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron:

	2011	2010
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa de crecimiento de salario	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,20%	2,20%
Tabla de rotación	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	7,9	7,9
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(16) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US$1 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Capital autorizado	US$	6.843.166	232.000	232.000
Capital suscrito y pagado		3.421.582	232.000	232.000

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre de año. Al 31 de diciembre del 2011 está pendiente la apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año. El monto mínimo de apropiación es US$506.863.

(Continúa)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta de reserva de capital se originó en la conversión de sucres a dólares de los estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de Marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000.

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.6.11.007 del 16 de noviembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2011 y 2010.

(17) Gastos por Naturaleza

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US$	49.642.110	53.507.556
Gastos de personal (nota 18)		5.909.903	5.518.877
Gastos por depreciación		907.865	807.879
Gastos por distribución		4.518.115	3.816.267
Gastos por publicidad		3.043.321	2.714.873
Gastos por mantenimiento y reparaciones		1.610.672	88.521
Gastos por servicios legales, financieros y de control		6.553.716	4.069.813
Gastos de licencia		4.429.674	4.415.708
Otros gastos		19.038.823	20.206.476

(18) Gastos de Personal

Los gastos de personal relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Sueldos y salarios	US$	2.627.901	2.598.703
Participación en las utilidades		1.241.036	1.322.949
Beneficios sociales		867.822	512.202
Otros beneficios		247.657	375.522
Vacaciones		489.046	348.606
Seguros		283.679	246.685
Capacitación		152.762	114.210
	US$	5.909.903	5.518.877

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía posee 253 trabajadores en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de producción, comercialización, mercadeo y administración.

(19) Otros Gastos de Operación

		2011	2010
Impuestos varios	US$	336.051	291.978
Muestras		40.587	30.537
Gastos fijos otro producto		24.063	2.533
Otros		15.017	-
	US$	415.718	325.048

(20) Costos Financieros

		2011	2010
Préstamos compañías relacionadas (nota 21)	US$	509.992	239.765
Préstamos instituciones financieras		210.101	15.863
	US$	720.093	255.628

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ventas netas			
Locales - Nestlé Ecuador S.A.	US$	100.409.391	98.751.472
Exportaciones		1.905.472	13.468
Otros ingresos - Nestlé Ecuador S.A.		1.318.323	1.266.692
	US$	103.633.186	100.031.632
Compras de materias primas y material de embalaje			
Nestrade Nestlé World Trade	US$	562.213	1.041.280
Nestlé Brasil Ltda.		-	335.149
Nestlé Ecuador S. A.		300.568	44.146
Industrial Surindu S.A.		243.630	42.629
Nestlé Colombia		-	31.035
Nestlé Nederland B.V.		-	30.775
Otras		972	6.931
	US$	1.107.383	1.531.945
Costo y gastos de administración y ventas:			
Servicios compartidos:	US$		
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.		837.966	1.256.453
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.		492.376	601.366
	US$	1.330.342	1.857.819
Servicios legales, financieros y de control:			
Nestlé Ecuador S.A.	US$	6.167.711	3.744.459
Otros		58.773	-
Otros (laboratorio y comunicaciones)			
Nestlé Ecuador S.A.		327.233	325.354
	US$	6.553.717	4.069.813
Regalías y asistencia técnica:			
Fonterra Co - Operative Gruop Limited	US$	1.107.419	1.016.387
New Zeland Milk Brands Limited		1.107.419	1.016.387
Sociéte des Produits Nestlé S.A.		738.279	677.591
Nestec S.A.		738.279	677.591
Nestlé S.A.		738.279	677.591
	US$	4.429.675	4.065.547
Gastos de administración:			
Arriendos y servicios básicos	US$	262.789	162.332
Costos financieros			
Intereses pagados	US$	(509.992)	(239.765)

(Continúa)

La Compañía vende casi la totalidad de su producción a sus compañías relacionadas, principalmente a Nestlé Ecuador S.A., compañía que se encarga de la distribución de los productos de la Compañía bajo contrato de comercialización indefinido. El precio que la Compañía carga a Nestle del Ecuador S. A. se determina con base en acuerdos establecidos entre las partes y la periocidad de su facturación es mensual.

La Compañía con base en el contrato suscrito entre Fonterra Co-operative Group Limited, New Zealand Milk Brands Limited, Sociéte Des Produits Nestlé S. A, Nestec S. A y Nestlé S. A, cuyo plazo de duración es de 10 años y vencimiento el 18 de junio del 2014, reconoce honorarios por licencias del 6% de las ventas netas de productos lácteos y productos líquidos, en partes iguales a cada grupo (3% cada uno).

La Compañía tiene firmado por tiempo indefinido con Nestlé Ecuador S. A. un convenio de provisión de servicios legales, financieros y de control, cuyos honorarios son facturados mensualmente.

La Compañía en enero 1 del 2005 firmó con Dairy Partners Americas Brasil Ltda., un acuerdo por servicios de desarrollo estratégico, finanzas, mercado y ventas, cuyo plazo de duración es indefinido; los honorarios respectivos son facturados trimestralmente.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2011	2010	1 de enero del 2010
Activos:				
Cuentas por cobrar:				
Clientes locales -				
Nestlé Ecuador S.A.	US$	8.528.548	9.857.022	5.869.034
Industrial Surindu S.A.		1.347	-	29.905
		8.529.895	9.857.022	5.898.939
Clientes del exterior -				
Corporación Inlaca S.A.		371.833	-	288.258
Nestle Colombia S.A.		428.313	-	-
		800.146	-	288.258
	US$	9.330.041	9.857.022	6.187.197
Pasivos:				
Préstamos -				
Nestle Ecuador S.A.	US$	4.876.780	7.383.238	3.080.563
Cuentas por pagar comerciales:				
Proveedores locales -				
Nestlé Ecuador S.A.	US$	1.468.539	1.277.169	3.873.594
Industrial Surindu S.A.		165	-	3.742
		1.468.704	1.277.169	3.877.336
Proveedores del exterior -				
Nestlé Brasil Ltda.		74.764	50.990	18.170
Nestlé Nederland B.V.		-	9.241	-
Nestrade		365.943	-	-
Nestle Mexico, S. A. de C.V.		11.406	-	-
Nestle Usa,Inc.		2.746	-	-
Nestle de Colombia S. A.		1.679	-	-
Otras		5.730	2.233	-
		462.268	62.464	18.170
Servicios compartidos -				
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.		191.661	219.992	168.472
Manufacturing Brasil Ltda.		135.791	122.569	125.221
		327.452	342.561	293.693
Regalías y asistencia técnica -				
Fonterra Co - Operative Gruop Limite		-	110.362	45.483
New Zeland Milk Brands Limited		-	56.655	45.483
Sociéte Des Produits Nestlé S.A.		111.972	-	15.424
Nestec S.A.		55.986	-	15.424
Nestlé S.A.		-	-	15.424
		167.958	167.017	137.238
	US$	2.426.382	1.849.211	4.326.437

(Continúa)

(b) Remuneración del Personal Clave

Los montos de sueldos y beneficios pagados a personal clave de gerencia para los años 2011 y 2010 son los siguientes:

		2011	2010
Sueldos	US$	256.757	238.686
Beneficios		271.326	210.891
	US$	528.083	449.577

(22) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (PT). La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Total ingresos	US$	103.822.551	103.673.459
Total costos y gastos		(95.548.974)	(94.403.697)
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		8.273.577	9.269.762
Efectos aplicación NIIF		-	(450.103)
Base de cálculo de participación de los trabajadores		8.273.577	8.819.659
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US$	1.241.036	1.322.949

Para los años terminados 2011 y 2010 la participación de utilidades de trabajadores se encuentra repartida en el estado de resultados integrales en los rubros de costo de ventas y gastos de ventas de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Costo de ventas	US$	1.186.036	1.235.300
Gastos de ventas		55.000	-
Capacitación		-	87.649
	US$	1.241.036	1.322.949

(Continúa)

(23) Contingencias

- Se encuentra pendiente la sentencia de la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal dentro del juicio No.20558 por la impugnación de la resolución administrativa que negó a su vez la impugnación de la Compañía a las actas de determinación de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado (IVA) del ejercicio económico de 1998, por un monto de US$59.304 (sin incluir intereses ni multas). En opinión de la administración de la Compañía, basada en el criterio de su asesor legal, existen sólidos argumentos para que la sentencia sea favorable.

- Las autoridades tributarias, como resultado de su revisión de las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de la Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 a 1996 , determinaron diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US$120.000 (sin incluir intereses ni multas). La Compañía ha impugnado los resultados de dicha revisión ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, quien ha concluido con los trámites respectivos; sin embargo, no ha emitido sentencia alguna, siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

- Con fecha 17 de febrero del 2005 Dairy Partners Americas del Ecuador S. A. (entidad absorbida por la Compañía) presentó el trámite No.117012005007815 solicitando se autorice utilizar como crédito tributario la totalidad del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las adquisiciones de bienes y servicios. Con fecha julio del 2005, la Dirección regional Norte del Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. 117012005RREC009331 niega la petición efectuada por la Compañía; no obstante, la anterior; amparada por el silencio administrativo (la respuesta de la administración tributaria según la Compañía fue notificada fuera del plazo establecido para el efecto), la Compañía decidió utilizar como crédito tributario la totalidad del IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios empleados en la producción y comercialización de bienes gravados con tarifa 12% de IVA. El 9 de Mayo del 2006 la Compañía presentó ante el Servicio de rentas Internas, un escrito tendiente a obtener una autorización para que la Compañía utilice la totalidad del crédito tributario originado en las compras gravadas con tarifa 12% de IVA; como resultado de este proceso de revisión el Servicio de Rentas Internas determinó que la Compañía dejó de cancelar impuestos por aproximadamente US$787.934 (sin incluir intereses).

  Con fecha 3 de enero del 2007 la Compañía fue notificada con la Resolución No.117012006RRECO33631 emitida por el Servicio de Rentas Internas, mediante la cual se confirma la diferencia indicada en el párrafo anterior. La Compañía ha interpuesto una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución antes señalada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

  La autoridad tributaria ha emitido la orden de determinación No. RNO-ASODETC11-00045 con fecha 28 de noviembre del 2011 y orden de determinación No. RNO-FITDETC12-00003 con fecha 3 de febrero del 2012 por las obligaciones tributarias correspondientes a renta de sociedades por el año 2008 y 2009. Estas revisiones están en proceso por parte del Servicios de Rentas Internas.

  A la fecha de este informe no se conoce los resultados de este asunto, y los estados financieros no incluyen pasivo alguno, que pudiera ser requerido, de conocerse los resultados de los asuntos antes referidos.

(Continúa)

(24) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a) éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

		1 de enero del 2010		
Activos		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	3.091.742	-	3.091.742
Cuentas por cobrar comerciales		6.965.334	-	6.965.334
Otras cuentas por cobrar		4.325.289	(143.960)	4.181.329
Inventarios		5.633.876	-	5.633.876
Gastos pagados por anticipado		60.971	-	60.971
Total activos corrientes		20.077.212	(143.960)	19.933.252
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	40.805	40.805
Propiedad, planta y equipos		7.420.290	8.281.406	15.701.696
Total activos no corrientes		7.420.290	8.322.211	15.742.501
Total activos	US$	27.497.502	8.178.251	35.675.753

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio		1 de enero del 201C NEC	Efecto de transición NIIF	NIIF
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones	US$	3.080.563	-	3.080.563
Cuentas por pagar comerciales		9.998.467	-	9.998.467
Impuesto a la renta por pagar		930.675	-	930.675
Obligaciones laborales		1.565.927	70.105	1.636.032
Otras cuentas y gastos por pagar		1.118.720	(103.155)	1.015.565
Total pasivos corrientes	US$	16.694.352	(33.050)	16.661.302
Pasivos no corrientes:				
Reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	US$	2.336.039	69.841	2.405.881
Impuesto diferido		-	1.280.406	1.280.406
Total pasivos no corrientes	US$	2.336.039	1.350.247	3.686.287
Total pasivos	US$	19.030.391	1.317.197	20.347.589
Patrimonio:				
Capital social	US$	232.000	-	232.000
Reservas		3.304.254	-	3.304.254
Utilidades disponibles		4.930.857	6.861.053	11.791.910
Total patrimonio	US$	8.467.111	6.861.053	15.328.164
Total pasivo y patrimonio	US$	27.497.502	8.178.250	35.675.753

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos		31 de diciembre del 2010 NEC	Efecto de transición NIIF	NIIF
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	73.743	-	73.743
Cuentas por cobrar comerciales		10.583.487	-	10.583.487
Otras cuentas por cobrar		2.875.546	(202.559)	2.672.987
Inventarios		6.511.897	-	6.511.897
Gastos pagados por anticipado		71.709	-	71.709
Total activos corrientes	US$	20.116.382	(202.559)	19.913.823
Cuentas por cobrar	US$	-	56.896	56.896
Propiedad, planta y equipos		9.336.146	8.591.562	17.927.708
Total activos no corrientes	US$	9.336.146	8.648.458	17.984.604
Total activos	US$	29.452.528	8.445.899	37.898.427

Pasivos y Patrimonio		31 de diciembre del 2010 NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones	US$	7.383.238	-	7.383.238
Cuentas por pagar comerciales		6.790.532	-	6.790.532
Impuesto a la renta por pagar		843.577	-	843.577
Obligaciones laborales		1.828.701	-	1.828.701
Otras cuentas y gastos por pagar		1.116.163	(145.663)	970.499
Total pasivos corrientes		17.962.211	(145.663)	17.816.547
Pasivos no corrientes:				
Reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio		2.349.508	-	2.349.508
Impuesto diferido		-	1.304.802	1.304.802
Total pasivos no corrientes	US$	2.349.508	1.304.802	3.654.310
Total pasivos	US$	20.311.719	1.159.139	21.470.857
Patrimonio:				
Capital social	US$	232.000	-	232.000
Reserva		3.304.254	-	3.304.254
Utilidades disponibles		5.604.555	7.286.760	12.891.316
Total patrimonio	US$	9.140.809	7.286.760	16.427.570
Total pasivos y patrimonio	US$	29.452.528	8.445.899	37.898.427

(Continúa)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros comparativos):

	Ref		31/12/2010	01/01/2010
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC		US$	9.140.809	8.467.111
Corrección de error:				
Reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	3 y 4		-	(69.841)
\ Obligaciones laborales	2		-	(70.105)
Total ajustes por corrección de error			-	(139.946)
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:				
Propiedad, planta y equipos	1		8.591.563	8.281.406
Impuesto diferido	5		(1.304.802)	(1.280.406)
Total ajustes por adopción de NIIF			7.286.761	7.000.999
Patrimonio de la Compañía según NIIF		US$	16.427.570	15.328.164

1. ***Costo atribuido de propiedad, planta y equipos***: Para la aplicación de las NIIF la Compañíaa eligió acoger la exencion opcional de la NIIF 1 y utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero de 2010 y por tal razón se realizó un avalúo de la propiedad, planta y equipos relevantes. El valor razonable de la propiedad, planta y equipo reconocido como costo atribuido, corresponde al monto estimado por peritos independientes contratados por la Compañía; dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

   Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedad, planta y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, antes del efecto del impuesto a la renta, de US$8.281.406 y US$8.591.562; lo que resultó en un incremento en la utilidad antes de impuesto a la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2010 de US$310.156.

2. **Ajuste de obligaciones laborales:** La Compañía no reconocía una acumulación para vacaciones, situación que fue corregida por aplicación de NIIF.

(Continúa)

3. ***Ajuste en la obligación por beneficios definidos:*** Según las NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo los PCGA anteriores, los informes actuariales se basaban en dichos PCGA; los nuevos cálculos están basados en metodología NIIF.

4. ***Reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio:*** Según las NIIF la determinación de la provisión por indemnización por años de servicios, para aquellos casos en que se encuentre pactada con los trabajadores de la Compañía, se debe reconocer mediante un cálculo actuarial. Bajo los PCGA anteriores, los informes actuariales se basaban en dichos PCGA, los nuevos cálculos están basados en la metodología prevista por las NIIF.

5. ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que originaron un impuesto diferido pasivo neto de US$1.304.802 y US$1.280.406 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente; lo que resulta en un gasto de impuesto diferido de US$24.396 para el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

	Nota		2010
Utilidad neta reportada según NEC		US$	5.590.510
Corrección de error:			
Obligaciones laborales	2		70.105
Reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio			69.841
Total ajustes por corrección de error			139.946
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Impuesto diferido	5		(24.396)
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1		310.157
Total ajustes por adopción de NIIF			285.761
			425.707
Utilidad neta según NIIF		US$	6.016.217

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
14 JUN 2012
OPERADOR 4
QUITO

Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (5 de abril del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros adjuntos.