

Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telf.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Industrias Lácteas Toni S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrias Lácteas Toni S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados integrales, de evolución del 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 si 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 materiales 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)

Opinión

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

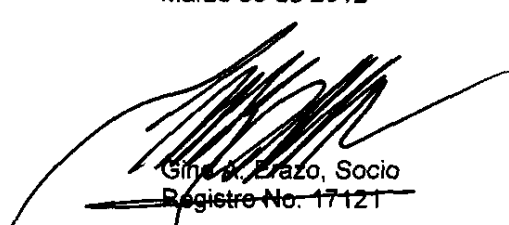
Énfasis en un Asunto

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

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Marzo 30 de 2012


Gina R. Erazo, Socio
Registro No. 17121



Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	5,670,078	5,226,309	3,202,957
Cuentas por cobrar comerciales	7		17,588,128	14,502,014	12,260,027
Otras cuentas por cobrar	7		3,842,882	3,188,653	2,079,633
Inventarios	8		8,699,655	7,894,848	8,101,635
Gastos pagados por anticipado	9		449,430	64,209	200,576
Total activos corrientes			36,250,173	30,876,033	25,844,828
Cuentas por cobrar a largo plazo	7		1,100,648	1,253,892	1,687,472
Propiedad, planta y equipos, neto	10		21,098,662	19,520,341	9,865,740
Propiedades de inversión, neto	11		69,713	-	-
Otros activos	12		40,783	85,582	185,662
Impuesto diferido activo	13		134,480	71,076	63,224
Total activos no corrientes			22,444,286	20,930,891	11,802,098
Total activos		US\$	58,694,459	51,806,924	37,646,926
<u>Pasivos y Patrimonio</u>					
Pasivos:					
Préstamos y obligaciones financieras	14	US\$	4,201,327	2,848,809	1,554,771
Cuentas por pagar comerciales	15		9,334,646	8,187,725	8,031,206
Dividendos por pagar	16		-	5,647,172	6,738,649
Impuesto a la renta por pagar	13		1,855,474	413,604	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		4,099,339	2,823,697	1,948,674
Total pasivos corrientes			19,490,786	19,921,007	18,273,300
Préstamos y obligaciones financieras	14		4,794,864	7,734,846	6,520,299
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	17		2,140,656	1,839,292	1,565,910
Total pasivos no corrientes			6,935,520	9,574,138	8,086,209
Total pasivos			26,426,306	29,495,145	26,359,509
Patrimonio:					
Capital acciones	18		19,297,488	8,846,384	5,449,200
Reserva legal	18		1,250,426	644,748	267,283
Reserva de capital	18		1,695,055	1,695,055	1,695,055
Aporte para futura capitalización			-	5,000,000	-
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	18		17,819	17,819	50,239
Utilidades disponibles			10,007,365	6,107,773	3,825,640
Total patrimonio			32,268,153	22,311,779	11,287,417
Total pasivos y patrimonio			58,694,459	51,806,924	37,646,926

Sr. Luis Fernando Cevallos
Representante Legal



C.P.A. Jéssika Melgar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	20	US\$ 136,653,726	118,530,398
Costo de las ventas	20 y 22	(97,162,272)	(85,846,261)
Utilidad bruta		<u>39,491,454</u>	<u>32,684,137</u>
Otros ingresos	21	353,299	347,774
Gastos de administración y generales	22	(10,309,053)	(9,372,079)
Gastos de ventas	22	(15,211,095)	(14,508,757)
Otros gastos	21	(336,648)	(490,137)
		<u>(25,503,497)</u>	<u>(24,023,199)</u>
Utilidad en operaciones		<u>13,987,957</u>	<u>8,660,938</u>
Costos financieros:			
Intereses ganados		221,899	302,443
Intereses pagados		(958,560)	(1,215,106)
		<u>(736,661)</u>	<u>(912,663)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,251,296	7,748,275
Impuesto a la renta	13	3,294,926	1,723,916
Utilidad neta		<u>US\$ 9,956,370</u>	<u>6,024,359</u>


Sr. Luis Fernando Ceballos
Representante Legal


C.P.A. Jéssika Melgar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Aporte para futura capitalización	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ 5,449,200	267,283	1,695,055	-	50,239	3,825,640	11,287,417
Apropiación para reserva legal	-	377,465	-	-	-	(377,465)	-
Capitalización	3,397,184	-	-	-	-	(3,397,181)	3
Utilidad neta	-	-	-	-	-	6,024,359	6,024,359
Transferencia del efecto de la aplicación de NIIF en el período de transición	-	-	-	-	(32,420)	32,420	-
Aporte de accionistas	-	-	-	5,000,000	-	-	5,000,000
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8,846,384	644,748	1,695,055	5,000,000	17,819	6,107,773	22,311,779
Apropiación para reserva legal	-	605,678	-	-	-	(605,678)	-
Capitalización	10,451,104	-	-	(5,000,000)	-	(5,451,100)	4
Utilidad neta	-	-	-	-	-	9,956,370	9,956,370
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ 19,297,488	1,250,426	1,695,055	-	17,819	10,007,365	32,268,153




Sr. Luis Fernando Cabellos
Representante Legal


C.P.A. Jessica Melgar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Industrias Lácteas Toni S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	9,956,370	6,024,359
Ajustes:			
Valor neto de realización de inventarios	8	143,714	128,429
Castigo de otras cuentas por cobrar		-	237,484
Castigo de retenciones en la fuente	13	224,760	137,421
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10	2,033,844	1,745,528
Depreciación de propiedades de inversión	11	287	-
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos		2,970	100,242
Amortización de otros activos		-	70,200
Gasto de intereses		958,560	1,215,106
Gasto de impuesto a la renta	13	3,294,926	1,723,916
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3,086,114)	(2,241,987)
Otras cuentas por cobrar		(878,989)	(1,483,925)
Inventarios		(948,521)	78,358
Gastos pagados por anticipado		(385,221)	136,367
Otros activos		44,799	29,880
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		1,146,921	156,519
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,275,642	875,023
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		301,364	273,362
Efectivo generado por las actividades de operación		14,085,312	9,206,302
Intereses pagados		(939,587)	(1,749,906)
Impuesto a la renta pagado y retenciones	13	(1,916,460)	(1,318,164)
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de operación		11,229,265	6,138,232
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos a compañías relacionadas		(1,227,620)	-
Cobros de préstamos a compañías relacionadas		1,380,864	433,580
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(3,680,309)	(12,088,319)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		65,174	567,948
Adquisición de propiedades de inversión		(70,000)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(3,531,891)	(11,066,791)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		1,200,000	10,410,882
Pagos de la deuda a largo plazo		(2,806,437)	(7,367,497)
Aportes para futura capitalización		-	5,000,000
Dividendos pagados		(5,647,168)	(1,091,474)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(7,253,605)	6,951,911
Incremento neto de efectivo y equivalentes a efectivo		443,769	2,023,352
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año		5,226,309	3,202,957
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$	5,670,078	5,226,309

Sr. Luis Fernando Ceballos
Representante Legal



C.P.A. Jéssica Melgar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

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

(1) Entidad que Reporta

Industrias Lácteas Toni S. A. ("la Compañía"), una subsidiaria totalmente poseída por Holding Tonicorp S. A., fue constituida en julio de 1978 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su principal actividad es la producción y comercialización de productos lácteos (yogurt y leche de sabores) y jugos y bebidas refrescantes (Tampico y Profit), en diferentes presentaciones. La Compañía se encuentra domiciliada en el kilómetro 7.5 de la vía a Daule.

La Compañía forma parte de un grupo empresarial dedicado a la actividad de manufactura y comercialización de productos de consumo masivo. En el año 2011 aproximadamente el 94% (95% en el 2010) de las ventas netas de la Compañía se realizaron a Distribuidora Importadora DIPOR S. A. (subsidiaria de Holding Tonicorp S. A.).

(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 Industrias Lácteas Toni S. A. estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con 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 de 2010 y sobre la situación 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 de 2010.

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

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas 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 supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se incluyen en las siguientes notas:

- Nota 7 - Instrumentos financieros
- Nota 10 - Propiedad, planta y equipos
- Nota 13 - Impuestos
- Nota 17 - Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones 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 de 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 instrumento.



(Continúa)

Estados Financieros

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

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 y activos financieros disponibles para la venta.

- 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.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a la inversión de la Compañía en una entidad cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores y la inversión en una entidad de cometido específico, que la Compañía mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a 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.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente 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 instrumento. 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 bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

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 valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, 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.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a 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 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 y se refleja en el estado de situación financiera como una disminución de las respectivas partidas de inventario.



(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. La propiedad, planta y equipos se presentan principalmente a su costo de adquisición.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- 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
- los costos por préstamos capitalizados.

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

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta 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 cuando se realizan o conocen.

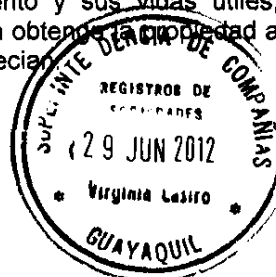
ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos 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 reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtenga la propiedad al final del período de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

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 está completado y en condiciones de ser usado.

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

Edificios	20 años
Instalaciones	5 años
Maquinarias y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

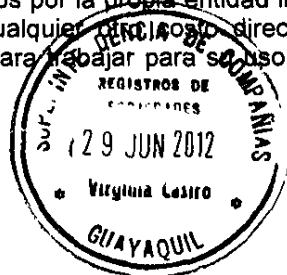
En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

(f) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo al reconocimiento inicial y posteriormente a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto y los costos por préstamos capitalizados.



Estados Financieros

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

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedad, planta y equipos, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipos, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

(g) Deterioro

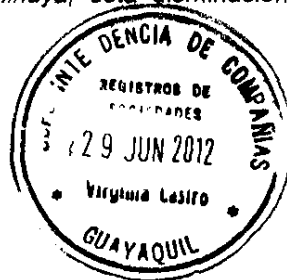
i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de 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 Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

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 los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido, son revisados 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 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 monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador 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.



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

(Continúa)



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 los empleados proveen sus servicios.

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 a aquellas establecidas en el Código de Trabajo tales como 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 la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(i) 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 desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, 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 sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será 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.

(Continúa)



Estados Financieros

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

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos 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 de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones del cliente.

ii. 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.

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses e ingresos por dividendos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir los pagos, la que en caso de dividendos corresponde a la fecha en que los dividendos son declarados para su distribución.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones y pérdidas por deterioro reconocidas sobre los activos financieros (distintas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

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.



(Continúa)

(I) 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.

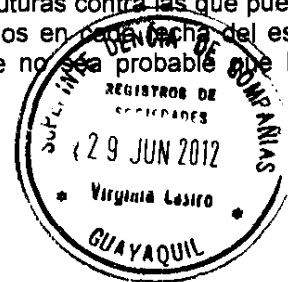
El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida es que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

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 temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Al determinar los montos 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 si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en la fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

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 de 2011 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía, en base a su evaluación preliminar, estima que la adopción de 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 requieren que se determine 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.

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman 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.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

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.

Los montos registrados por la deuda a largo plazo de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de la misma son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) **Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

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

		2011	2010	1 de enero de 2010
Efectivo en caja y bancos	US\$	5,155,313	3,174,253	3,202,957
Otras inversiones		514,765	2,052,056	-
	US\$	<u>5,670,078</u>	<u>5,226,309</u>	<u>3,202,957</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Cuentas por cobrar comerciales:				
Cientes locales	US\$	136,792	543,554	1,168,062
Cientes del exterior		42,676	12,000	-
Compañías relacionadas (nota 20)		17,408,660	13,946,460	11,091,965
		<u>17,588,128</u>	<u>14,502,014</u>	<u>12,260,027</u>
Otras cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar a la entidad de cometido específico		1,894,414	2,049,584	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		-	224,760	563,437
Cuentas por cobrar accionistas (nota 20)		-	-	237,484
Anticipos a proveedores		359,002	218,073	470,764
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		126,656	182,717	255,474
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 20)		1,444,890	442,772	407,532
Otras		17,920	70,747	144,942
		<u>3,842,882</u>	<u>3,188,653</u>	<u>2,079,633</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo (nota 20)		1,100,648	1,253,892	1,687,472
Total cuentas por cobrar y otras	US\$	<u>22,531,658</u>	<u>18,944,559</u>	<u>16,027,132</u>
Corriente	US\$	21,431,010	17,690,667	14,339,660
Largo plazo		1,100,648	1,253,892	1,687,472
	US\$	<u>22,531,658</u>	<u>18,944,559</u>	<u>16,027,132</u>

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 19.

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(8) Inventarios

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

		2011	2010	1 de enero de 2010
Productos terminados	US\$	1,410,321	1,465,198	832,760
Materias primas		2,464,713	2,641,674	3,558,432
Materiales, repuestos y suministros		3,574,209	3,318,450	2,611,500
En tránsito		1,250,412	469,526	1,098,943
	US\$	<u>8,699,655</u>	<u>7,894,848</u>	<u>8,101,635</u>

En el 2011, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$80,865,981 (US\$72,173,439 en el 2010).

En el 2011, la Compañía redujo en US\$143,714 el valor registrado de los inventarios de productos terminados, material de empaque y materiales y repuestos para llevarlo a su valor *neto de realización* (US\$128,429 en el 2010). Tales reducciones están incluidas en el costo de las ventas.

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 los gastos pagados por anticipado por US\$449,430, US\$64,209 y US\$200,576, respectivamente, corresponden principalmente a seguros contratados por la Compañía, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(10) Propiedad, Planta y Equipos

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



Industrias Lácteas Toni S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2010	US\$ 7,157	278,035	839,442	14,098,090	918,425	774,886	413,736	1,247,530	18,577,301
Adiciones	4,511,159	-	113,261	1,092,231	159,200	323,751	101,640	5,787,077	12,088,319
Ventas y bajas	(7,157)	-	-	(800,351)	(114,100)	(1,150)	-	(134,913)	(1,057,671)
Transferencias	-	-	-	2,083,620	-	-	25,360	(2,108,980)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4,511,159	278,035	952,703	16,473,590	963,525	1,097,487	540,736	4,790,714	29,607,949
Adiciones	-	-	93,656	469,046	260,809	168,243	91,586	2,596,969	3,680,309
Ventas y bajas	-	(10,579)	(285,758)	(3,392,820)	(260,804)	(556,220)	(133,257)	-	(4,639,438)
Transferencias	-	-	-	3,519,135	-	-	-	(3,519,135)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$ 4,511,159	267,456	760,601	17,068,951	963,530	709,510	499,065	3,868,548	28,648,820
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2010	US\$ -	(198,600)	(629,029)	(6,666,071)	(417,885)	(571,690)	(228,286)	-	(8,711,561)
Adiciones	-	(17,439)	(88,212)	(1,299,327)	(149,122)	(156,654)	(34,774)	-	(1,745,528)
Ventas y bajas	-	-	-	306,801	62,680	-	-	-	369,481
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	(216,039)	(717,241)	(7,658,597)	(504,327)	(728,344)	(263,060)	-	(10,087,608)
Adiciones	-	(19,051)	(88,386)	(1,492,083)	(171,153)	(215,327)	(47,844)	-	(2,033,844)
Ventas y bajas	-	8,230	285,758	3,337,624	255,927	555,672	128,083	-	4,571,294
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$ -	(226,860)	(519,869)	(5,813,056)	(419,553)	(387,999)	(182,821)	-	(7,550,158)
Valor neto en libros:									
Al 1 de enero de 2010	US\$ 7,157	79,435	210,413	7,432,019	500,540	203,196	185,450	1,247,530	9,865,740
Al 31 de diciembre de 2010	US\$ 4,511,159	61,996	235,462	8,814,993	459,198	369,143	277,676	4,790,714	19,520,341
Al 31 de diciembre de 2011	US\$ 4,511,159	40,596	240,732	11,255,895	543,977	321,511	316,244	3,868,548	21,098,662



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2011 maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$886,793 (US\$821,224 y US\$476,479 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente) se encuentran en garantía de la deuda a largo plazo contraída por la Compañía (véase nota 14).

(11) Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios con valor en libros de US\$35,532 y US\$34,468, respectivamente. Dichas propiedades son registradas al costo menos depreciación acumulada. Al 31 de diciembre de 2011 la depreciación acumulada de edificios es de US\$287.

(12) Otros Activos

El detalle de otros activos y cargos diferidos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

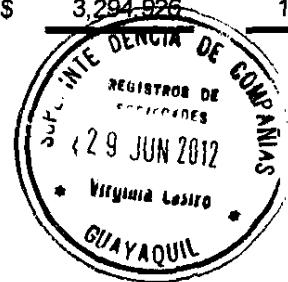
		2011	2010	1 de enero de 2010
Otros activos:				
Derechos fiduciarios	US\$	10,000	10,000	10,000
Inversiones en acciones con participación minoritaria, al costo		6,495	6,495	6,495
Depósitos en garantía		24,288	69,087	98,967
		<u>40,783</u>	<u>85,582</u>	<u>115,462</u>
Cargos diferidos:				
Vitrinas frigoríficas y moldes de envases		-	-	70,200
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,200</u>
	US\$	<u>40,783</u>	<u>85,582</u>	<u>185,662</u>

(13) Impuesto a la RentaGasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2011	2010
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	3,358,330	1,731,768
Impuesto a la renta diferido		(63,404)	(7,852)
	US\$	<u>3,294,926</u>	<u>1,723,916</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% en el 2011 (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14% en el 2011 (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

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 del 24% en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2011	2010
Utilidad neta	US\$	9,956,370	6,024,359
Impuesto a la renta		3,294,926	1,723,916
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>13,251,296</u>	<u>7,748,275</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en el 2010)	US\$	3,180,311	1,937,069
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		211,672	406,038
Deducción por pago a trabajadores discapacitados e incremento neto de trabajadores		(76,257)	(65,011)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades		-	(545,110)
Ingresos exentos		(20,800)	(9,070)
	US\$	<u>3,294,926</u>	<u>1,723,916</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Impuesto a la Renta por Pagar

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

		Impuesto a la Renta			
		2011		2010	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	224,760	(413,604)	563,437	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(3,358,330)	-	(1,731,768)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	413,604	-	-
Retenciones de impuesto a la renta		-	-	1,223,652	-
Impuesto a la salida de divisas		-	-	94,512	-
Recuperación de retenciones en la fuente de años anteriores		-	-	(201,256)	-
Baja de retenciones en la fuente de años anteriores no devueltas por el SRI		(224,760)	-	(137,421)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		-	1,502,856	(1,318,164)	1,318,164
Saldo al final del año	US\$	-	(1,855,474)	224,760	(413,604)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	Saldos al 1/1/2010	Reconocido en resultados	Saldos al 31/12/2010	Reconocido en resultados	Saldos al 31/12/2011
Impuesto diferido activo atribuible a:					
Inventarios	-	30,515	30,515	29,356	59,871
Propiedad, planta y equipos	-	4,010	4,010	9,056	13,066
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	US\$ 63,224	10,965	74,189	6,790	80,979
Impuesto diferido activo	63,224	45,490	108,714	45,202	153,916
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Deuda a largo plazo	-	37,638	37,638	(18,202)	19,436
Impuesto diferido pasivo	-	37,638	37,638	(18,202)	19,436
Impuesto diferido activo, neto	US\$ 63,224	7,852	71,076	63,404	134,480

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por las Compañía por los años 2008 al 2011 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 la Compañía castigó contra resultados US\$224,760 correspondiente a retenciones del ejercicio económico 2003 que fueron negadas por el Servicio de Rentas Internas – SRI (US\$137,421 en el 2010 correspondiente al saldo no reembolsado por el SRI de retenciones del año 2004).

Revisiones Tributarias

Con relación a la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2005 y 2006, las autoridades tributarias emitieron las Actas de Determinación Nos. 0920090100351 y 0920090100352, las que establecen diferencias de impuesto a la renta a pagar de US\$828,244 por el año 2005 y US\$1,037,163 por el año 2006, argumentando gastos no deducibles por diferentes conceptos. La Compañía ha presentado las respectivas impugnaciones, bajo el procedimiento de Reclamo Administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. El Servicio de Rentas Internas mediante Resoluciones No. 109012010RREC013173 de junio del 2010 y No. 109012010RREC019181 de agosto del 2010 respondió los reclamos administrativos interpuestos por la Compañía y resolvió aceptar parcialmente dichos reclamos y estableció las diferencias de impuesto a la renta a pagar en US\$478,661 para el año 2005 y US\$864,302 para el año 2006 (excluyendo intereses) más un recargo del 20% por US\$95,732 y US\$172,861, respectivamente. Por lo que en julio y septiembre del 2010 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil la respectiva impugnación mediante juicios 9502-2010-0088 y 9501-2010-0100, respectivamente.

En agosto y septiembre de 2011 el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil emitió sentencias favorables para la Compañía con relación a los juicios de impugnación presentados, estableciendo como montos a pagar US\$36,223 para el año 2005 y US\$2,876 para el año 2006 (incluyendo intereses). Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$57,439 y con vencimiento hasta julio de 2012, a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación entablados por la Compañía a dicha entidad.

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de la deuda a largo plazo de la Compañía, la que es valorizada al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 19.



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

La deuda a largo plazo está denominada en dólares y sus términos contractuales son los siguientes:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Titularización sindicada de flujos – vencimientos trimestrales hasta marzo del 2015 y tasa de interés anual variable con base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2.5%	US\$ 7,225,273	9,871,356	-
Con institución financiera - préstamos para financiar a una compañía relacionada con vencimiento en enero de 2012 y tasa de interés fija del 8.4% anual (para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta septiembre de 2012 y tasas de interés entre el 7.33% y 8.11% anual, reajustables cada 90 días, en 2010 y 1 de enero de 2010)	1,228,183	87,303	355,072
Con proveedor del exterior - obligaciones por arrendamiento financiero de maquinarias	542,735	624,996	-
Alford Business Inc. – préstamos con vencimientos mensuales hasta julio de 2014 y tasa de interés entre el 7.77% y 9% anual	-	-	7,719,998
Total préstamos y obligaciones financieras	8,996,191	10,583,655	8,075,070
Menos préstamos y obligaciones financieras de corto plazo	4,201,327	2,848,809	1,554,771
Total préstamos y obligaciones financieras a largo plazo	US\$ 4,794,864	7,734,846	6,520,299

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

Años	
2012	US\$ 4,201,327
2013	2,142,826
2014	2,183,639
2015	468,399

El préstamo bancario está garantizado con prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$886,793 al 31 de diciembre de 2011 (US\$821,224 y US\$476,479 en 2010 y 1 de enero de 2010, respectivamente).



(Continúa)

Titularización Sindicada de Flujos Futuros

En diciembre del 2009 se constituyó el Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada" en el cual la Compañía y otras tres compañías relacionadas aparecen como Originadores. El fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo de 2010 y tiene como propósito obtener recursos por hasta US\$20,000,000, de los cuales US\$10,000,000 corresponden a la Compañía (50% del monto titularizado). Dichas obligaciones se negociaron con un descuento de US\$242,114 que la Compañía cargó en los resultados del año 2010. Los activos que forman parte del proceso de titularización en la parte correspondiente a Industrias Lácteas Toni S. A. corresponden a los recursos que la Compañía obtenga por el 50% de las cobranzas provenientes de las ventas en el cantón Quito más el 50% de las cobranzas provenientes de las ventas a Supermercados La Favorita.

Los fondos provenientes de la titularización están siendo utilizados para financiar el desarrollo de proyectos de inversión y pago de deuda a largo plazo.

La titularización se realizó en dos series A y B por montos de US\$10,000,000 cada una con plazos de 1,440 y 1,800 días, respectivamente, y devenga la tasa de interés anual pasiva referencial del Banco Central del Ecuador (vigente a la fecha de la emisión) más 2.50%, el reajuste de la tasa es trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses.

La titularización contempla los siguientes cinco mecanismos de garantía:

- Fondo de reserva, es un fondo que podrá constituirse en efectivo y/o con una garantía bancaria por una suma correspondiente al 200% del próximo dividendo de capital e intereses por pagar. Este fondo no podrá ser mayor en ningún momento al 25% del saldo no pagado de la titularización;
- Exceso del flujo de fondos, consiste en que los flujos que se proyecta generar por las cuentas por cobrar sean superiores a los montos requeridos por el fideicomiso para pagar los pasivos con inversionistas y los pasivos con terceros distintos de los inversionistas. Esos fondos servirán como medio de reposición del Fondo de Reserva, cuando dicho fondo haya sido usado por la fiduciaria. Además serán considerados como medio de retención de flujos cuando se haya decretado la redención anticipada de las obligaciones con inversionistas.
- Línea de liquidez, cuando los recursos disponibles para cumplir con los inversionistas sean insuficientes, la fiduciaria tomará de los recursos correspondientes a los flujos recaudados por el o los agentes de recaudo que mayor exceso de flujo de fondos en valor absoluto tenga, hasta cubrir el monto faltante. El originador que cause el faltante deberá reconocer un pasivo a favor del originador que haya contribuido con el flujo para cubrir el faltante.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

- Incremento de flujos, en la porción aplicable a Industrias Lácteas Toni S. A., se conformará con los recursos provenientes que la Compañía obtenga del 20% adicional de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, actualmente efectuadas a través de distribuidores. Este incremento de flujos se aplicará en los siguientes casos:
 - En el caso de que en algún mes la cobertura del flujo mensual consolidado recibido por el Fideicomiso, sea menor al 0.75 veces el monto de la próxima cuota o dividendo trimestral que incluya capital e intereses.
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero del 2011. No han existido incumplimientos durante el año.
 - Cuando la relación de uno de los Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso relativo a cada originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero del 2011. No han existido incumplimientos durante el año.
 - En caso de que un evento externo afecte en forma negativa a los Originadores, reduciendo sus ventas en un 30% o más por tres meses consecutivos.
- Retención de flujos; la fiduciaria retendrá el 100% de los flujos que ingresan al Fideicomiso correspondientes al flujo principal y el incremento de flujos de la titularización en los siguientes casos:
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero del 2011. No han existido incumplimientos durante el año.
 - Cuando la relación de cada Originador correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso relativo a cada Originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada Originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero del 2011. No han existido incumplimientos durante el año.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Cuentas por pagar comerciales:				
Proveedores locales	US\$	1,391,313	4,869,377	4,794,791
Proveedores del exterior		4,916,576	1,134,492	1,275,605
Compañías relacionadas (nota 20)		3,026,757	2,183,856	1,960,810
	US\$	<u>9,334,646</u>	<u>8,187,725</u>	<u>8,031,206</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:				
Impuesto al valor agregado por pagar	US\$	869,935	508,137	544,580
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		208,487	268,450	149,754
Beneficios a empleados (nota 17)		2,980,202	1,895,915	1,234,797
Otras		40,715	151,195	19,543
	US\$	<u>4,099,339</u>	<u>2,823,697</u>	<u>1,948,674</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 19.

(16) Dividendos por Pagar

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2009, aprobó el reparto de utilidades acumuladas y no distribuidas a los accionistas de la Compañía, correspondiente a los ejercicios económicos 2000 y del 2002 al 2008 por un total de US\$6,738,649. En el año 2011, la Compañía canceló dividendos por un monto en agregado de US\$5,647,172 (US\$1,091,477 en el 2010).

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

		2011	2010	1 de enero de 2010
Sueldos y salarios por pagar	US\$	10,073	1,428	10,838
Contribuciones de seguridad social		148,534	117,115	110,466
Beneficios sociales (principalmente legales)		483,131	402,923	293,754
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,338,464	1,374,449	819,739
Reserva para pensiones de jubilación patronal		1,269,961	1,115,548	941,033
Reserva para indemnizaciones de desahucio		870,695	723,744	624,877
	US\$	<u>5,120,858</u>	<u>3,735,207</u>	<u>2,800,707</u>
Pasivo corriente	US\$	2,980,202	1,895,915	1,234,797
Pasivo a largo plazo		<u>2,140,656</u>	<u>1,839,292</u>	<u>1,565,910</u>
	US\$	<u>5,120,858</u>	<u>3,735,207</u>	<u>2,800,707</u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

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

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2010	US\$	941,033	624,877	1,565,910
Costo por servicios actuales		153,639	98,590	252,229
Costo financiero		61,167	40,618	101,785
Pérdidas actuariales		(11,341)	(16,270)	(27,611)
Beneficios pagados		(28,950)	(24,071)	(53,021)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010		1,115,548	723,744	1,839,292
Costo por servicios actuales		191,339	108,688	300,027
Costo financiero		72,511	46,105	118,616
Pérdidas actuariales		56,839	38,947	95,786
Beneficios pagados		(166,276)	(46,789)	(213,065)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>1,269,961</u>	<u>870,695</u>	<u>2,140,656</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Según se indica en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a 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 y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, 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 a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$	196,056	249,090	206,642
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio		710,789	539,395	461,533
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		363,116	327,063	272,858
	US\$	<u>1,269,961</u>	<u>1,115,548</u>	<u>941,033</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados de situación financiera son los siguientes:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Tasa de descuento	7%	6.5%	6.5%
Tasa de incremento salarial	3%	2.4%	2.4%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2%	2%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	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.

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		2011	2010
Sueldos y Salarios	US\$	6,229,275	5,364,578
Beneficios sociales		1,089,744	854,404
Participación de trabajadores		2,338,464	1,374,449
Jubilación patronal y desahucio		514,429	326,403
	US\$	<u>10,171,912</u>	<u>7,919,834</u>

(18) **Capital y Reservas**

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$4 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Acciones autorizadas	9,625,000	2,500,000	1,362,300
Acciones suscritas y pagadas	<u>4,824,372</u>	<u>2,211,596</u>	<u>1,362,300</u>

(Continúa)



Reserva Legal:

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital:

La reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren 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. El saldo acreedor de esta cuenta no puede ser distribuido entre los accionistas, pero puede 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.

(19) Administración del 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 crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

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

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

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 sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía 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 de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero 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:

	Notas		2011	2010	1 de enero de 2010
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	5,670,078	5,226,309	3,202,957
Cuentas por cobrar comerciales	7		17,588,128	14,502,014	12,260,027
Otras cuentas por cobrar	7		3,842,882	3,188,653	2,079,633
Cuentas por cobrar a largo plazo	7		1,100,648	1,253,892	1,687,472
		US\$	<u>28,201,736</u>	<u>24,170,868</u>	<u>19,230,089</u>

i. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo a las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 94% en el 2011 (92% en el 2010) de los ingresos de la Compañía, no existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 6 meses. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía analiza si una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es requerida a cada fecha del estado de situación financiera.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Cientes distribuidores	US\$	17,167,739	14,125,727	11,984,001
Cientes industriales		360,373	338,760	241,647
Otros		60,016	37,527	34,379
	US\$	<u>17,588,128</u>	<u>14,502,014</u>	<u>12,260,027</u>

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Vigentes y no deterioradas	US\$	17,391,723	14,356,630	12,110,467
Vencidas de 1 a 30 días		168,214	139,894	106,715
Vencidas de 31 a 90 días		21,700	4,407	26,607
Vencidas de 91 a 180 días		10	233	1,255
Vencidas de 181 a 360 días		6,481	850	14,983
	US\$	<u>17,588,128</u>	<u>14,502,014</u>	<u>12,260,027</u>

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

La Compañía no ha constituido provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales para cada uno de los períodos presentados.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$5,670,078 al 31 de diciembre de 2011 (US\$5,226,309 y US\$3,202,957 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Bank Watch Ratings o Humphreys S. A..

(c) 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 Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010:



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

		31 de diciembre de 2011					
		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	8,996,191	2,037,175	678,733	765,874	5,046,011	468,398
Cuentas por pagar comerciales		9,334,646	9,334,646	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		1,855,474	1,855,474	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,099,339	4,099,339	-	-	-	-
	-US\$	24,285,650	17,326,634	678,733	765,874	5,046,011	468,398
		31 de diciembre de 2010					
		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	10,583,655	798,169	678,733	678,733	6,108,597	2,319,423
Cuentas por pagar comerciales		8,187,725	8,187,725	-	-	-	-
Dividendos por pagar		5,647,172	5,647,172	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		413,604	413,604	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,823,697	2,823,697	-	-	-	-
	US\$	27,655,853	17,870,367	678,733	678,733	6,108,597	2,319,423
		1 de enero de 2010					
		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	8,075,070	906,462	377,742	6,790,866	-	-
Cuentas por pagar comerciales		8,031,206	8,031,206	-	-	-	-
Dividendos por pagar		6,738,649	-	-	1,091,477	5,647,172	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,948,674	1,948,674	-	-	-	-
	US\$	24,793,599	10,886,342	377,742	7,882,343	5,647,172	-

(d) 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.

Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2011, el 20% de la deuda que mantiene la Compañía es a tasa de interés fija y el 80% de la deuda es a tasa de interés variable reajutable trimestralmente, de acuerdo a la tasa emitida por el Banco Central del Ecuador. Por otra parte, dado que la Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados, 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.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$55,366 en el 2011 (US\$56,250 en el 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

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

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

	31 de diciembre		1 de enero de 2010
	2011	2010	
Total pasivos	US\$ 26,426,306	29,495,145	26,359,509
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	(5,670,078)	(5,226,309)	(3,202,957)
Deuda neta	US\$ 20,756,228	24,268,836	23,156,552
Total patrimonio	US\$ 32,268,153	22,311,779	11,287,417
Índice deuda - patrimonio ajustado	0.64	1.09	2.05



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(20) Transacciones y Saldos con Partes RelacionadasTransacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011	2010
Ventas de productos terminados	US\$	129,034,539	109,642,527
Ventas de productos semielaborados		4,629,922	3,126,746
Otras ventas		160,927	-
Compras de materias primas		3,040,265	1,614,821
Compras de material de empaque (envases plásticos)		14,634,723	13,002,338
Honorarios por servicios de logística en compra de materia prima y transporte		341,728	207,634
Reembolso de gastos		52,572	-
Transporte de productos terminados		3,952,069	3,343,991
Servicios de asesoría financiera y auditoría interna		450,000	-
Préstamos otorgados		1,275,430	-
Intereses ganados		126,892	-

Durante el año 2011, la Compañía vendió el inventario de productos terminados a una compañía relacionada, que se encarga de la comercialización y distribución final de sus productos. En el año 2010 Distribuidora Importadora Dipor S. A. mediante fusión absorbió a Distribuidora Geyoca C. A., Distribuidora Gendisca S. A. y otros distribuidores, consolidando la distribución de los productos de la Compañía a nivel nacional. La Compañía también efectúa la conversión de materia prima y vende productos semielaborados a otra compañía relacionada; y compra la mayor parte de materiales de empaque (envases plásticos para sus líneas de productos en sus diferentes presentaciones) a Plásticos Ecuatorianos S. A., una empresa relacionada. Los precios que las compañías relacionadas facturan entre sí y aquellos que carga la Compañía se aproximan a los precios de mercado.

La Compañía también compra parte de la leche fresca (principal materia prima) a una compañía relacionada a la que efectúa pagos por concepto de reembolso. Adicionalmente, esa compañía relacionada le provee servicios de transporte y logística por los que la Compañía pagó durante el 2011 US\$341,728 (US\$207,634 en el 2010).

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

La Compañía también recibe servicios de transporte de productos terminados de una compañía relacionada. En los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el gasto de transporte ascendió a US\$3,952,069 y US\$3,343,991, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, cuentas por cobrar a largo plazo por US\$1,253,892 (US\$1,395,392 en el 2010), corresponden a préstamo concedido a una compañía relacionada con vencimientos mensuales hasta mayo del 2018 y tasa de interés fija del 8% anual.

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

		2011	2010	1 de enero de 2010
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	17,408,660	13,946,460	11,091,965
Otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas		2,545,538	1,696,664	2,095,004
Otras cuentas por cobrar – accionistas		-	-	237,484
Cuentas por pagar comerciales		3,026,757	2,183,856	1,960,810

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2011	2010
Sueldos y salarios	US\$	778,988	565,702
Beneficios a corto plazo		260,008	188,199
Beneficios a largo plazo		101,762	-

(Continúa)



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(21) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		2011	2010
Otros ingresos:			
Reembolso de gastos	US\$	32,416	4,822
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		278	9,820
Otros		320,605	333,132
	US\$	<u>353,299</u>	<u>347,774</u>
Otros gastos:			
Impuesto a la salida de divisas	US\$	287,694	369,556
Reembolso de gastos		32,628	4,821
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos		3,248	110,062
Otros		13,078	5,698
	US\$	<u>336,648</u>	<u>490,137</u>

(22) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		2011	2010
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	80,865,981	72,173,439
Gasto del personal (nota 17)		10,171,912	7,919,834
Gasto por publicidad y propaganda		8,047,774	8,361,126
Gasto por transporte		4,261,445	3,750,627
Gasto por impuestos y contribuciones		3,835,919	3,662,097
Gasto por mantenimiento y reparaciones		2,693,364	2,547,342
Gasto por honorarios profesionales		2,262,412	1,620,428
Gasto por depreciación		2,033,844	1,745,528
Gasto por servicios básicos		1,274,408	1,144,399
Gasto por materiales y repuestos		1,243,245	1,147,655
Otros		5,992,116	5,654,622
	US\$	<u>122,682,420</u>	<u>109,727,097</u>

(Continúa)



(23) Compromisos

La Compañía es arrendataria de tres vehículos, según contratos de arrendamiento suscritos con una compañía que se dedica a la actividad de renting de vehículos, maquinaria y equipos, los cuales, considerando las características y condiciones de los contratos son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, el gasto de arrendamiento por estos contratos ascendió a US\$66,900 (US\$61,136 en el 2010). En adición, la Compañía es arrendataria de locales destinados a bodegas de inventarios en la ciudad de Guayaquil, bajo contratos a largo plazo con vencimientos hasta el 2012. El gasto por concepto de arrendamiento de bodegas en el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 ascendió a US\$721,867 (US\$598,191 en el 2010). Los pagos mínimos futuros en 2012 por estos contratos ascienden a US\$19,970.

(24) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), estos 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 han 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 de 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero de 2010), y comparativo (31 de diciembre de 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 de 2010 se resumen a continuación:



	1 de enero de 2010						31 de diciembre de 2010					
	Saldo NEC	Reclasifi- caciones	Corrección de error	Saldo NEC restablecidos	Efectos de transición a NIIF	Saldo NIIF	Saldo NEC	Reclasifi- caciones	Corrección de error	Saldo NEC restablecidos	Efectos de transición a NIIF	Saldo NIIF
Activos												
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$ 3,202,957	-	-	3,202,957	-	3,202,957	5,226,309	-	-	5,226,309	-	5,226,309
Cuentas por cobrar comerciales	12,260,027	-	-	12,260,027	-	12,260,027	14,502,014	-	-	14,502,014	-	14,502,014
Otras cuentas por cobrar	2,032,278	60,340	(12,985)	2,079,633	-	2,079,633	1,017,874	2,191,084	(20,305)	3,188,653	-	3,188,653
Inventarios	9,000,974	(899,339)	-	8,101,635	-	8,101,635	8,712,867	(689,590)	(128,429)	7,894,848	-	7,894,848
Gastos pagados por anticipado	200,576	-	-	200,576	-	200,576	64,209	-	-	64,209	-	64,209
Total activos corrientes	26,696,812	(838,999)	(12,985)	25,844,828	-	25,844,828	29,523,273	1,501,494	(148,734)	30,876,033	-	30,876,033
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,747,812	(60,340)	-	1,687,472	-	1,687,472	1,395,392	(141,500)	-	1,253,892	-	1,253,892
Propiedad, planta y equipos, neto	8,966,401	899,339	-	9,865,740	-	9,865,740	18,271,056	689,590	-	18,960,646	559,895	19,520,341
Otros activos	185,662	-	-	185,662	-	185,662	2,135,166	(2,049,584)	-	85,582	-	85,582
Impuesto diferido activo	-	-	-	-	63,224	63,224	-	-	-	-	71,076	71,076
Total activos no corrientes	10,899,875	838,999	-	11,738,874	63,224	11,802,098	21,801,614	(1,501,494)	-	20,300,120	630,771	20,930,891
Total activos	US\$ 37,596,687	-	(12,985)	37,583,702	63,224	37,646,926	51,324,887	-	(148,734)	51,176,153	630,771	51,806,924
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos:												
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 1,373,666	181,105	-	1,554,771	-	1,554,771	2,791,432	32,437	-	2,823,869	24,940	2,848,809
Cuentas por pagar comerciales	8,031,206	-	-	8,031,206	-	8,031,206	8,187,725	-	-	8,187,725	-	8,187,725
Dividendos por pagar	6,738,649	-	-	6,738,649	-	6,738,649	5,647,172	-	-	5,647,172	-	5,647,172
Impuesto a la renta por pagar	-	-	-	-	-	-	413,604	-	-	413,604	-	413,604
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,483,777	(535,103)	-	1,948,674	-	1,948,674	2,856,134	(32,437)	-	2,823,697	-	2,823,697
Total pasivos corrientes	18,627,298	(353,998)	-	18,273,300	-	18,273,300	19,896,067	-	-	19,896,067	24,940	19,921,007
Préstamos y obligaciones financieras	6,166,301	353,998	-	6,520,299	-	6,520,299	7,295,568	-	-	7,295,568	439,278	7,734,846
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	1,565,910	-	-	1,565,910	-	1,565,910	1,839,292	-	-	1,839,292	-	1,839,292
Total pasivos no corrientes	7,732,211	353,998	-	8,086,209	-	8,086,209	9,134,860	-	-	9,134,860	439,278	9,574,138
Total pasivos	26,359,509	-	-	26,359,509	-	26,359,509	29,030,927	-	-	29,030,927	464,218	29,495,145
Patrimonio:												
Capital acciones	5,449,200	-	-	5,449,200	-	5,449,200	8,846,384	-	-	8,846,384	-	8,846,384
Reserva legal	267,283	-	-	267,283	-	267,283	644,748	-	-	644,748	-	644,748
Reserva de capital	1,695,055	-	-	1,695,055	-	1,695,055	1,695,055	-	-	1,695,055	-	1,695,055
Aporte para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	5,000,000	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	-	-	(12,985)	(12,985)	63,224	50,239	-	-	(148,734)	(148,734)	166,553	17,819
Utilidades retenidas	3,825,640	-	-	3,825,640	-	3,825,640	6,107,773	-	-	6,107,773	-	6,107,773
Total patrimonio	11,237,178	-	(12,985)	11,224,193	63,224	11,287,417	22,293,960	-	(148,734)	22,145,226	166,553	22,311,779
Total pasivos y patrimonio	US\$ 37,596,687	-	(12,985)	37,583,702	63,224	37,646,926	51,324,887	-	(148,734)	51,176,153	630,771	51,806,924



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

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

	Ref.	1 de enero de 2010	31 de diciembre de 2010
Patrimonio reportado según NEC	US\$	11,237,178	22,293,960
Corrección de error:			
Otras cuentas por cobrar	1	(12,985)	(20,305)
Inventarios	2	-	(128,429)
Patrimonio reportado según NEC, restablecido		11,224,193	22,145,226
Efecto de la adopción a NIIF:			
Propiedad, planta y equipos	3	-	559,695
Impuesto diferido activo	5	63,224	71,076
Préstamos y obligaciones financieras	3, 4	-	(464,218)
Incremento a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		63,224	166,553
Patrimonio reportado según NIIF	US\$	11,287,417	22,311,779

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 se estableció la obligatoriedad de elaborar y presentar los estados financieros con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1 de enero de 2011, para las compañías que al 31 de diciembre de 2007 tengan activos totales superiores a US\$4 millones; las compañías holdings o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y asociaciones que éstas formen y que ejercen sus actividades en el Ecuador.

La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el Directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos y ratificada por la Junta General de Accionistas o por el apoderado, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio preparados con base en lo previsto en las NIIF.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

Explicación de Ajustes por Aplicación de las NIIF:

1. La Compañía reconoció la baja de otras cuentas por cobrar a la fecha de transición con base a que estos saldos no cumplen con los criterios para ser reconocidos como activos.
2. La Compañía reconoció el valor neto de realización de los inventarios a la fecha de transición para aquellos inventarios de materias primas, repuestos y materiales de empaque en mal estado, de lenta rotación y sin valor de uso. El monto de los inventarios llevados a su valor neto de realización fue US\$128,429.
3. La Compañía reconoció los activos fijos arrendados bajo contratos de arrendamientos financieros de acuerdo a lo establecido por las NIIF, reconociendo al menor del valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos futuros del arrendamiento. El efecto de este ajuste fue incrementar la propiedad, planta y equipos neto de depreciación acumulada en US\$559,695 y los préstamos y obligaciones financieras en US\$624,996.
4. La Compañía reconoció el costo amortizado de sus préstamos y obligaciones financieras de acuerdo a lo establecido en las NIIF. El efecto de este ajuste fue disminuir los préstamos y obligaciones financieras en US\$160,778.
5. Bajo las NIIF se reconocen las consecuencias fiscales de las diferencias temporales entre la base financiera y la base fiscal de activos y pasivos.

Explicación de Reclasificaciones por Aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al y por los años terminados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones se detallan a continuación:

- Disminución de los inventarios por US\$899,339 al 1 de enero de 2010 (US\$689,590 a diciembre 31 de 2010) con el correspondiente incremento en propiedad, planta y equipos, debido a importaciones en tránsito de activos fijos que se presentaban dentro del saldo de inventarios.
- Disminución de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar por US\$535,103 al 1 de enero de 2010 (US\$32,437 a diciembre 31 de 2010) con el correspondiente incremento en préstamos y obligaciones financieras, debido a los intereses acumulados por pagar que de acuerdo a NIIF deben presentarse como parte del saldo de los pasivos por préstamos y obligaciones financieras.
- Disminución de los otros activos por US\$2,049,584 al 31 de diciembre de 2010 con el correspondiente incremento en otras cuentas por cobrar, debido a las cuentas por cobrar a la entidad de cometido específico que se presentaban como otros activos.



Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(c) Estado de Resultados Integrales

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

	Saldos según NEC	Reclasifi- caciones	Efectos de transición a NIIF	Saldos según NIIF
Ventas netas	US\$ 118,530,398	-	-	118,530,398
Costo de ventas	(84,388,476)	(1,457,785)	-	(85,846,261)
Utilidad bruta	34,141,922	(1,457,785)	-	32,684,137
Otros ingresos	-	210,529	137,245	347,774
Gastos de administración y generales	(8,906,684)	(287,878)	(177,517)	(9,372,079)
Gastos de ventas	(14,508,757)	-	-	(14,508,757)
Otros gastos	(615,362)	125,225	-	(490,137)
	(24,030,803)	47,876	(40,272)	(24,023,199)
Utilidad en operaciones	10,111,119	(1,409,909)	(40,272)	8,660,938
Costos financieros:				
Intereses ganados	302,443	-	-	302,443
Intereses pagados	(1,250,566)	35,460	-	(1,215,106)
	(948,123)	35,460	-	(912,663)
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,162,996	(1,374,449)	(40,272)	7,748,275
Participación de trabajadores en las utilidades	(1,374,449)	1,374,449	-	-
Impuesto a la renta	(1,731,768)	-	7,852	(1,723,916)
Utilidad neta	US\$ 6,056,779	-	(32,420)	6,024,359

Explicación de Reclasificaciones por Aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado de resultados integrales reportado por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. La principal reclasificación se refiere a la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de administración y generales.



(Continúa)

Industrias Lácteas Toni S. A.

Estados Financieros

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

(d) Conciliación de la Utilidad Neta reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Ref.	1 de enero de 2010
Utilidad neta reportada según NEC	US\$	6,056,779
Corrección de error:		
Baja de otras cuentas por cobrar	1	(20,305)
Valor neto de realización de inventarios	2	(128,429)
Utilidad neta reportada según NEC, restablecida		<u>5,908,045</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Costo amortizado de obligaciones emitidas	4	108,462
Efecto en el impuesto a la renta diferido	5	7,852
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>116,314</u>
Utilidad neta reportada según NIIF	US\$	<u>6,024,359</u>

(e) Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre de 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF presenta las siguientes diferencias por actividades:

		Según NEC	Según NIIF	Diferencias
Actividades de operación	US\$	8,968,849	6,138,232	2,830,617
Actividades de inversión		(13,158,942)	(11,066,791)	(2,092,151)
Actividades de financiamiento		6,213,445	6,951,911	(738,466)
	US\$	<u>2,023,352</u>	<u>2,023,352</u>	-

(25) **Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 29 de marzo de 2012, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado de situación financiera pero antes del 29 de marzo de 2012, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

