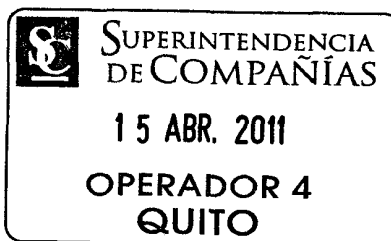




ESPINOSA PÁEZ S.A.

INFORME DE AUDITORIA

Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2010





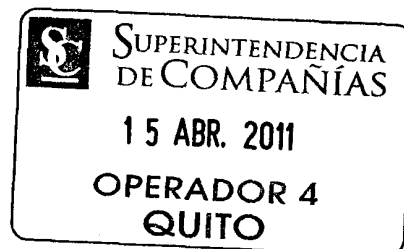
CONTENIDO

- Dictamen del Auditor Independiente
- Balance general
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Conciliación entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación
- Notas a los estados financieros



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros de la
Junta de Accionistas de
ESPINOSA PAEZ S.A.



Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ESPINOSA PAEZ S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos del efectivo para el cierre del ejercicio en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

1. *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

2. *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

3. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan un punto de vista verdadero y razonable de la posición financiera de **ESPINOSA PÁEZ S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y 2010 y su desempeño financiero, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo para los cierres de los ejercicios en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

4. *Otras responsabilidades de informar*

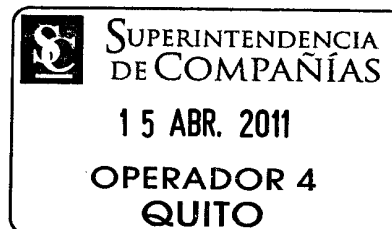
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ESPINOSA PÁEZ S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
28 de marzo del 2011



Dr. Hugo Bonilla
Socio de Auditoría

AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.
Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548



ESPINOSA PAEZ S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		2009	2010	PASIVOS		2009	2010
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja Bancos (Nota 6)		358,607	210,249	Préstamos bancarios (Nota 11)		203,818	202,728
Documentos y cuentas por cobrar (Nota 7):		184,904	419,743	Documentos y cuentas por pagar:		283,898	377,865
Clientes		142,987	312,017	Proveedores (Nota 12)		143,524	170,031
Provisión cuentas incobrables		-10,737	-13,002	Otras cuentas por pagar (Nota 13)		140,374	207,834
Otras Cuentas por Cobrar		16,997	67,938				
Impuestos Anticipados		18,130	19,545	Provisiones por Pagar			
Compañías Relacionadas del exterior		17,527	33,245	Beneficios sociales (Nota 14)		3,697	4,706
Inventarios: (Nota 8):		549,159	582,094	Total pasivo corriente		491,413	585,299
Inventarios		549,159	582,094				
				PASIVOS A LARGO PLAZO			
Gastos anticipados		3,236	4,895	Préstamos bancarios largo plazo (Nota 11)		41,689	27,110
				Proveedores largo plazo (Nota 15)		-	23,871
Total activo corriente		1,095,906	1,216,981	Jubilación patronal y desahucio (Nota 16)		58,043	70,492
				Total pasivo a largo plazo		99,732	121,473
Activo fijo neto (Nota 9)		112,312	121,482	TOTAL PASIVOS		591,145	706,772
Propiedad planta y equipo		314,108	336,116				
Depreciación Acumulada		-201,796	-214,634	PATRIMONIO			
				Capital social (Nota 17)		266,577	266,577
Activos a largo plazo (Nota 10)		121,467	132,754	Reserva legal (Nota 18)		68,166	82,565
Inversiones temporales		121,041	132,328	Reserva de capital (Nota 19)		184,040	184,040
Otros activos largo plazo		426	426	Utilidades no distribuidas		2,003	2,003
				Resultado del ejercicio		217,754	229,260
				TOTAL PATRIMONIO		738,540	764,445
TOTAL ACTIVOS		1,329,685	1,471,217	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,329,685	1,471,217

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 22)

ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2009	2010
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas	1,874,500	2,054,234
Menos: Costo de ventas	-1,072,940	-1,215,951
Utilidad en operación	801,560	838,283
Menos: GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración y ventas	-607,743	-636,062
Menos: GASTOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	-18,853	-23,957
Otros gastos	-6,805	-
Más: Otros ingresos no operacionales	49,595	50,996
Resultado del ejercicio antes de participación e impuestos	217,754	229,260
Participación laboral	-32,663	-34,389
Impuesto a la renta	-41,103	-47,543
Resultado del ejercicio	143,988	147,329

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 al 22)

ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados Acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	266,577	49,992	184,040	2,003	270,806	773,418
Apropiación Reserva Legal		18,174			-18,174	-
Participación trabajadores					-40,621	-40,621
Impuesto a la renta					-48,449	-48,449
Dividendos por pagar accionistas					-163,562	-163,562
Utilidad del ejercicio 2009					217,754	217,754
Saldo al 31 de diciembre del 2009	266,577	68,166	184,040	2,003	217,754	738,540
Apropiación Reserva Legal		14,399			-14,399	-
Participación trabajadores					-32,663	-32,663
Impuesto a la renta					-41,103	-41,103
Distribución de dividendos					-129,589	-129,589
Utilidad del ejercicio 2010					229,260	229,260
Saldo al 31 de diciembre del 2010	266,577	82,565	184,040	2,003	229,260	764,445

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 al 22)



ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2009	2010
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,864,544	1,885,005
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1,580,431	-1,768,350
Efectivo recibido por otros ingresos	47,832	50,115
Efectivo pagado por impuesto a la renta	-48,449	-32,663
Efectivo pagado por 15% Participación trabajadores	-40,621	-41,103
Efectivo neto provisto en actividades de operación	242,875	93,004
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo pagado en la compra de acciones	-	-11,287
Efectivo recibido por venta de activos fijos	1,501	200
Pago por la compra de activos fijos	-81,795	-49,837
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-80,294	-60,924
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	43,055	-
Efectivo pagado por préstamos de accionistas	-	-36,270
Efectivo recibido por préstamos bancarios	186,713	-
Pagos por préstamos bancarios	-58,788	-14,579
Dividendos Pagados	-163,561	-129,589
Efectivo provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	7,419	-180,438
Aumento (Disminución) neto/a de efectivo y equivalentes de efectivo	170,000	-148,358
Efectivo al comienzo del año	188,607	358,607
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	358,607	210,249

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 22)

ESPINOSA PAEZ S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2009	2010
Utilidad del ejercicio	217,754	229,260
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	34,528	39,926
Provisión para cuentas incobrables	1,190	2,265
Provisión obsolescencia de inventarios	2,272	-881
Provisión jubilación patronal y desahucio	6,926	13,004
Pérdida por robo de activos fijos	-	741
Ajuste por valor patrimonial	1,182	-
Total	46,098	55,055
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar clientes	38,130	-169,228
Aumento/Disminución en otras cuentas por cobrar	47,164	-68,074
Aumento/Disminución en inventarios	104,358	-32,054
Disminución/Aumento en gastos anticipados y otros activos	508	-1,659
Aumento en proveedores	-26,459	26,505
Aumento en otras cuentas por pagar	-179,139	52,190
Aumento en gastos acumulados por pagar	-5,539	1,009
Total	-20,977	-191,311
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>242,875</u>	<u>93,004</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 22)

ESPINOSA PAEZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

Nota 1. - Identificación de la Compañía

ESPINOSA PAEZ S.A. se constituyó mediante escritura pública el 29 de mayo de 1967, inscrita en el registro mercantil del cantón Quito el 6 de junio de 1967. Posteriormente, la compañía se transformó en Sociedad Anónima, mediante escritura pública otorgada el 14 de julio de 1995, inscrita en el registro mercantil el 27 de octubre de 1995. Aumentó su capital social y reformó integralmente sus estatutos sociales según escritura pública otorgada el 19 de mayo del 2005 e inscrita en el registro mercantil el 2 de agosto del 2005.

Nota 2. - Objeto Social

La compañía tiene como objeto social, la realización de todo tipo de operaciones comerciales, especialmente, importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

Nota 3. - Estructura Organizacional

De acuerdo a la escritura de constitución la Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas (Órgano Supremo de la Compañía por ende la máxima autoridad dentro de la misma), la administración corresponde a la Presidencia y Gerencia General.

Nota 4. – Entorno Económico

En el año 2010 la economía mundial dejó atrás la gran recesión, como se ha denominado a la crisis financiera-económica, que estalló a finales del tercer trimestre de 2008. Según el FMI, el año pasado la economía mundial creció 4.8%, un rebote frente al decrecimiento de 0.6% en 2009.

Al cerrar el año, el Banco Central del Ecuador estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%

La demanda global habría crecido 5.3%. La recuperación se da sobre todo por el lado de la demanda interna. El consumo de hogares se recupera fuertemente, a 4.9% luego de haber declinado 0.7% en 2009. Las importaciones crecieron en el 9% y las exportaciones crecieron solo el 3.1% en el 2010.

Los sectores de la economía que más crecieron, son los servicios, con 5.4%. En 2010, el dólar nuevamente se revalorizó frente al euro, promediando \$1.33 por euro en el año, aunque con enormes fluctuaciones.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar de las finanzas públicas en 2010, promedió \$79 por barril en los mercados internacionales, siendo el segundo año de precio más alto en la historia, superado sólo por 2008. Los analistas tienden a pronunciarse porque el petróleo continuará al alza. El Centro Bernstein de investigación que acertó el precio del promedio del crudo para 2010, prevé que el crudo promediaría \$90 el barril en 2011.

La inflación cerró en el 2010 en 3.3%. La dolarización de la economía ecuatoriana y la baja inflación en los EE.UU., inciden en mantener la inflación ecuatoriana en un nivel moderado.

En el tercer trimestre de 2010 el desempleo fue de 7.44%, una recuperación de 1.6 puntos porcentuales en relación a la situación a septiembre de 2009. En el transcurso de 2010 ha habido una recuperación frente a la situación de un año atrás.

Para el año 2011 el gobierno plantea una serie de incentivos fiscales y no fiscales para el sector productivo. Esto está dado por la creación del Código de la Producción el cual está ligado intrínsecamente con nuevas reformas tributarias cuyas principales reformas es la reducción progresiva del Impuesto a la Renta (IR) un punto porcentual cada año, en los próximos tres años, de tal manera que el impuesto a la renta baje de 25% a 22%; así también la exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta, en nuevas inversiones pero sólo en sectores de alimentos frescos, elaborados; cadena forestal y agroforestal; metalmecánica, petroquímica, farmacéutica, turismo, energías renovables, servicios logísticos, biotecnología, software, y los sectores estratégicos del Gobierno.

A pesar de estos incentivos las perspectivas económicas al final del año 2011 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda e incremento salarial) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevé un crecimiento económico de alrededor del 2,3%.

Nota 5. - Políticas Contables Significativas

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2010, 2011 y el 2012, según el grupo de aplicación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio para **ESPINOSA PAEZ S.A.** hasta el 31 de diciembre de 2011, puesto que se encuentra ubicada en el tercer grupo de aplicación. Por lo que además, deberá preparar obligatoriamente hasta marzo del 2011, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas

La empresa puede acogerse a la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) de acuerdo a lo señalado en el Registro Oficial 372 del 27 de enero del 2011, resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendencia de Compañías.

b) Equivalentes de efectivo

La Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez son equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

c) Inventarios

Las mercaderías importadas son valoradas de acuerdo al precio de las facturas de los proveedores del exterior más los costos de nacionalización.

d) Activos fijos

Lo constituye muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación, vehículos y otros activos tangibles registrados al costo de adquisición, que se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada y de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Instalaciones	10%
Adecuaciones y mejoras	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra en los resultados del periodo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año

e) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VIII artículo 37, las compañías aplicarán en el año 2010 una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio y aquellas que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

g) Jubilación patronal

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía son registrados mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio, en base de un estudio actuarial realizado por Actuaría S.A.

h) Provisión por baja de inventarios

Es política de la empresa realizar de manera anual un provisión por baja de inventarios.

i) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

j) Inversión en acciones largo plazo

Espinosa Pérez S.A. mantiene inversiones en acciones de las compañías: Panamericana del Ecuador, Precitrol S.A., Aceros de Toledo S.A. y en una empresa comercial domiciliada en la república de Costa Rica, mismas que son contabilizadas a su valor de adquisición y su incremento patrimonial proporcional es registrado en los resultados.

k) Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

l) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

Nota 6. - Caja Bancos

La composición al 31 de diciembre del 2009 y 2010, se detalla a continuación:

Descripción	Cuenta	2009	2010
Banco del Pichincha Guayaquil	31257894-04	23.519	9.500
Banco del Pichincha Quito	30708062-04	73.548	19.603
Banco del Pichincha Manta	33701122-00	50	69
Produbanco Quito	1005018119	250.936	171.009
Produbank Panamá	5990	9.825	9.809
Produbanco	14059001838	721	251
Total Bancos		258.599	210.241
Cajas		8	8
Total Caja Bancos		358.607	210.249

Nota 7. – Documentos y Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2010, la composición es la siguiente:

Descripción	2009	2010
Clientes ^(a)	142.987	312.017
Provisión cuentas incobrables ^(b)	-10.737	-13.002
Otras cuentas por cobrar	16.997	67.938
Crédito Tributario e impuestos anticipados	18.130	19.545
Compañías Relacionadas del Exterior	17.527	33.245
Total	184.904	419.743

(a) El detalle de Clientes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

CLIENTE	SALDO
PRECISION Y CONTROL PRECITROL S.A. *	78,572
MEGA SANTAMARIA S.A.	36,794
MUNICIPIO DE MACHALA	28,975
ECOFROZ S.A.	19,916
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS	17,677
GINSBERG ECUADOR S.A.	16,195
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M.	14,492
CORPORACION FAVORITA C.A	12,444
INTERCIA S.A.	10,592
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMEN	9,177
I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPO	8,924
NARCIS SUPERMERCADOS S.A.	6,001
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.	5,445
INPROLAC S.A.	4,368
EMPACADORA DEL PACIFICO S. A.	4,258
SALICA DEL ECUADOR S.A.	2,727
LA FABRIL S.A.	2,505
NOVACERO S.A.	2,414
PAPELERA NACIONAL S.A.	2,400
HARDEPEX CIA LTDA	2,398
OTROS	25,742
Total	312,017

* Compañía relacionada nacional

(b) El movimiento de la provisión acumulada durante los años 2009 y 2010 fue:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	9.548
Utilizado	-
Provisión	1.189
Saldo al 31 de diciembre del 2009	10.737
Utilizado	-
Provisión	2.265
Saldo al 31 de diciembre del 2010	13.002

La provisión para los años 2009 y 2010 se la determinó de acuerdo al Art. 10 literal 11 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Nota 8.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

Descripción	2009	2010
Inventarios	564.056	596.172
Provisión baja inventarios	-15.769	-14.888
Importaciones en tránsito	872	810
Total	549.159	582.094



Nota 9.- Activo fijo

El movimiento de los activos fijos de la compañía durante los años 2009 y 2010 fue el siguiente:

Descripción	Saldo 31/12/2008	Adiciones	Ventas	Saldo 31/12/2009	Adiciones	Ventas	Robos	Bajas	Saldo 31/12/2010	% Depreciación
Muebles y Enseres	28.073			28.073					28.073	10%
Equipo de Oficina	11.080			11.080					11.080	10%
Equipo de computación	75.657	340		75.997	11.628				87.625	33%
Otros activos tangibles	13.656			13.656					13.656	10%
Vehículos	112.036	81.455	-8.189	185.302	38.209	-15.354	-860	-11.615	195.682	20%
subtotal costo	240.502	81.795	-8.189	314.108	49.837	-15.354	-860	-11.615	336.116	
Depreciación Acumulada	173.956	34.528	-6.688	201.796	39.926	-15.354	-119	-11.615	214.634	
Total activo fijo neto	66.546	47.267	-1.501	112.312	9.911	-	-741	-	121.482	

Nota 10.- Activos a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2010, la composición es la siguiente:

Descripción	2009	2010
Garantías	426	426
Inversiones en Acciones ^(a)	121.041	132.328
Costos Diferidos	7.655	7.655
Amortización costos diferidos	- 7.655	- 7.655
Total	121.467	132.754

^(a) Las compañías en las que Espinosa Páez S.A. posee inversiones en acciones son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Panamericana del Ecuador	0,446%	36.252	36.252
Precitrol S.A.	70%	84.273	84.273
Espinosa Páez Costa Rica	51%	516	574
Aceros de Toledo S.A.	27.5 %	-	11.229
Total		121.041	132.328

Nota 11.- Préstamos bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2010 se resume de la siguiente manera:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha de Vencim.</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo 31-12-2009</u>		<u>Total 31-12-2009</u>	<u>Saldo 31-12-2010</u>		<u>Total 31-12-2010</u>
				<u>Corto plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	
Produbank	22-06-2009	22-06-2010	3,25%	63,367	-	63,367	66,339	-	66,339
Produbank	24-03-2009	21-05-2010	3.25%	136,389	-	136,389	136,389	-	136,389
Bco. de Guayaquil	17-03-2009	17-06-2012	11.23%	-	15,864	15,864	-	10,052	10,052
Bco. de Guayaquil	05-03-2009	05-06-2012	11.23%	-	15,825	15,825	-	10,023	10,023
Produbanco	23-12-2009	12-07-2012	11.23%	-	10,000	10,000	-	7,035	7,035
Intereses provisionados				4,062	-	-	-	-	-
Totales				203,818	41,689	245,507	202,728	27,110	229,838

Nota 12. - Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2010 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Proveedores nacionales ^(a)	86.931	132.815
Proveedores del exterior ^(b)	56.593	37.216
Total	143.524	170.031

(a) El detalle de proveedores nacionales es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Metrocar S.A.	13.294	-
Precisión y Control Precitrol S.A.	19.041	13.654
Ing. Villa Guevara Wilson Eduardo	14.504	-
Diners Club del Ecuador	11.272	3.559
Servicio de Rentas Internas del Ecuador	13.955	42.336
Espinosa Espinosa José Santiago	-	38.412
Aceros de Toledo S.A.	-	11.481
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	-	4.947
Otros	14.865	18.426
Total proveedores nacionales	86.931	132.815

(b) El detalle de proveedores del exterior es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Merik S.A.	-	400
Mettler Toledo Inc.	56.593	36.816
Total proveedores del exterior	56.593	37.216

Nota 13. - Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2010, el detalle de la cuenta es:

Descripción	2009	2010
Anticipos a clientes	73.086	89.258
Provisión de corto plazo	6.237	6.237
Cuentas por pagar socios	16.202	98.525
Cuentas del personal	147	5.819
Préstamos de accionistas	43.055	6.785
Otras cuentas por pagar	1.647	1.210
Total	140.374	207.834

Nota 14.- Beneficios sociales

Al 31 de diciembre del 2009 y 2010 el movimiento de las provisiones se resume así:

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondos de reserva	Total
Saldo al 31 de diciembre 2008	1,041	2,364	5,831	9,236
Pagado	-13,144	-4,438	-17,254	-34,836
Provisión	13,075	4,799	11,423	29,297
Saldo al 31 de octubre 2009	972	2,725	-	3,697
Pagado	-13,013	-5,185	-12,849	-31,047
Provisión	13,613	5,594	12,849	32,056
Saldo al 31 de diciembre 2010	1,572	3,134	-	4,706

Nota 15. – Proveedores largo plazo

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2010 fue la siguiente:

Descripción	2009	2010
Villa Guevara Wilson	-	14.504
METROCAR S.A.	-	8.457
Otros	-	910
Total	-	23.971

Nota 16. – Jubilación Patronal y Desahucio

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	47,759	3,358	51,117
Retiros por ajuste actuarial	-512	-6	-518
Provisión	5,341	2,103	7,444
Saldo al 31 de diciembre de 2009	52,588	5,455	58,043
Pagos	-534	-21	-555
Provisión	10,727	2,277	13,004
Saldo al 31 de diciembre de 2010	62,781	7,711	70,492

Nota 17. - Capital Social

ESPINOSA PAEZ S.A. tiene un capital suscrito y pagado de USD 266.577, dividido en 266.577 acciones ordinarias y nominativas de USD. 1 cada una.

Nota 18.- Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absolver pérdidas futuras o para el aumento de capital. La reserva legal de Espinosa Páez S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2010, esta ascendió a USD 68.166 y USD 82.565 respectivamente

Nota 19. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC – 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio. La reserva de capital de Espinosa Páez S.A. es de USD 184.040

Nota 20. – Impuesto a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

		<u>2009</u>	<u>2010</u>
	Resultado del ejercicio	217.754	229.260
Menos:	15% Participación utilidades trabajadores	-32.663	- 34.389
Menos:	Ingresos Exentos	-40.606	- 10.000
Más:	Gastos no deducibles	11.805	3.799
	Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2.030	-
	15% Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	6.091	1.500
Menos:	Deducción por empleados discapacitados	-	-
	Base imponible impuesto a la renta	164.411	190.170
	25% Impuesto a la Renta causado	41.103	47.543
Menos:	Retenciones en la Fuente del año	-15.906	-17.880
	Anticipo pagado	-2.224	-1.665
	Impuesto a la Renta por Pagar	22.973	27.998

Nota 21.- Situación Tributaria

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada por parte de las entidades de control.

De acuerdo con lo establecido en el Art. 94 del Código Tributario, la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- i. En tres años contados desde la fecha de declaración en que la Ley exija determinación del sujeto pasivo.
- ii. En seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieran declarado en todo o en parte; y
- iii. En un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Nota 22. - Eventos Subsecuentes

Emisión del Código de la Producción

El 29 de diciembre del año 2010 la Asamblea Nacional publica en el suplemento del Registro Oficial N° 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e inversiones, cuya incidencia principal se presenta a partir del año 2011, los principales incentivos tributarios producidos como consecuencia de esto se menciona a continuación:

- La reducción gradual de tres puntos en el Impuesto a la Renta (IR),
- La exoneración hasta por cinco años del IR para inversiones nuevas,
- La exención del pago del Impuesto a la Salida de Capitales (ISC), exclusivamente para los créditos al exterior siempre que no sean de paraísos fiscales.
- La exoneración del pago del anticipo al Impuesto a la Renta para empresas agrícolas cuyo tiempo de cosecha sea mayor a un año
- El pago de impuesto a las tierras rurales y cambios en los rubros deducibles del IR, tanto para las empresas como para las personas naturales
- En el caso de las pequeñas y medianas empresas se contempla una reducción adicional del IR por gastos utilizados en capacitación técnica, innovación y mejora de la productividad. En el caso de sueldo en 1%, en el caso de ventas en un 1%.

Aprobación de la NIIF para PYMES

Adicionalmente, con fecha 27 de enero del 2011 la Superintendencia de Compañías publica en el Registro Oficial 372 la Resolución **SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01** en la cual se determina a las Compañías catalogadas como PYMES para efectos de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

Consecuentemente, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) **Activos** totales inferiores a **cuatro millones de dólares;**
- b) Registren un **valor bruto de ventas anuales** inferior a **cinco millones de dólares;** y,
- c) Tengan **menos de 200 trabajadores (personal ocupado).**

Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Se considerará como base los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición.

Aquellas empresas catalogadas como PYME's aplicarán la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012.

La principal incidencia de la aplicación de NIIF's a los estados financieros de **ESPINOSA PAEZ S.A.** corresponde a la presentación de estados financieros consolidados, ya que como se señala en la Nota 10 del presente informe, la Compañía es propietaria de más del 50% del patrimonio de Precitrol S.A. y de Espinosa Pérez – Costa Rica, por lo que para una mejor comprensión de la información financiera, la NIC 27 y la sección 9 de la NIIF para PYMES demanda la presentación de estados financieros consolidados.

Entre el 31 de diciembre del 2010 y el 28 de marzo del año 2011, fecha de presentación de nuestro informe no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.