



FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.

Guayaquil, 13 de junio del 2012

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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.
Guayaquil, 13 de junio del 2012

Opinión

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

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Ricardo Salazar Coopas

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	31 de diciembre 2011	31 de dici 2010
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	182,876	28
Cuentas por cobrar			
Clientes	9	1,097,055	95
Compañías y partes relacionadas	19	1,102,469	2,01
Impuestos por recuperar		92,761	9
Otros		53,059	6
		<u>2,345,344</u>	<u>3,19</u>
Inventarios	10	5,076,766	4,98
Inversiones disponibles para la venta	11	-	
Total del activos corrientes		<u>7,604,986</u>	<u>8,41</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones disponibles para la venta	11	61,088	5
Propiedades, planta y equipos	12	1,630,598	1,50
Otros activos		2,094	
Total del activos no corrientes		<u>1,693,780</u>	<u>1,56</u>
Total del activo		<u>9,298,766</u>	<u>10,01</u>

Las notas explicativas anexa

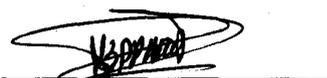

 Ing. Alfredo Peña P.
 Presidente

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas de productos		7,860,933	7,385,856
Ingresos por servicios		<u>614,096</u>	<u>566,092</u>
		8,475,029	7,951,948
Costo de productos y servicios vendidos	7	<u>(6,371,334)</u>	<u>(5,226,581)</u>
Utilidad bruta		<u>2,103,695</u>	<u>2,725,367</u>
Gastos de administración	7	(806,342)	(692,081)
Gastos de ventas	7	(88,091)	(925,853)
Otros ingresos (gastos), netos		<u>20,016</u>	<u>347</u>
Utilidad operacional		<u>(1,604,417)</u>	<u>(1,617,587)</u>
		499,278	1,107,780
Gastos financieros	7	<u>(12,889)</u>	<u>(881,736)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		356,389	226,044
Impuesto a la renta	16	(73,607)	(250,005)
Utilidad neta y resultados integral del año		<u>282,782</u>	<u>(23,961)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Alfredo Peña P.
 Presidente


 Ing. Mónica Pacheco
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Piedad Bustamante
 Contadora

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	R fa:
Saldos al 1 de enero del 2010	1,680,000	108,085	
Resoluciones de la Junta de accionistas del 23 de marzo del 2010:			
Apropiación para reserva legal		45,689	
Apropiación para reserva facultativa			
Aumento de capital	345,000		
Venta de inversiones (Nota II)			
Utilidad neta y resultado integral del año			
Transferencia del efecto de adopción NIF sobre resultados del 2010			
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,025,000	153,774	
Utilidad neta y resultado integral del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,025,000	153,774	

(i) Ver Nota 4

Las notas explicativas anexas son

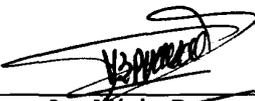

 Ing. Alfredo Peña P.
 Presidente

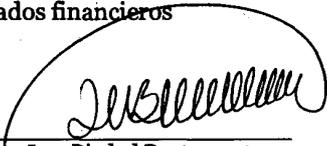
FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		356,389	226,044
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	12	161,008	287,856
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	107,044	100,629
Pérdida en venta de inversiones		-	751,340
Bajas de provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	(42)	(926)
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	62,892	18,374
		<u>687,291</u>	<u>1,383,317</u>
Pago de impuesto a la renta	15	(304,211)	(103,983)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		845,417	(1,202,113)
Inventarios		(95,817)	(1,227,054)
Otros activos		-	3,388
Cuentas por pagar		(220,554)	445,001
Pasivos acumulados		7,964	(93,809)
Pago de jubilación patronal y desahucio		(11,425)	(66,850)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>908,665</u>	<u>(862,103)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones		(1,620)	-
Venta de acciones	11	-	1,073,343
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neta	12	(323,911)	(109,552)
Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	12	38,343	877
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión		<u>(287,188)</u>	<u>964,668</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(456,882)	330,036
Pago de intereses sobre obligaciones bancarias		(42,889)	(130,396)
Disminución de préstamos de compañías y partes relacionadas		(128,293)	(242,918)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(728,064)</u>	<u>(43,278)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(106,587)	59,287
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>289,463</u>	<u>230,176</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>182,876</u>	<u>289,463</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Alfredo Peña P.
Presidente


Ing. Mónica Pacheco
Gerente de Contabilidad


Ing. Piedad Bustamante
Contadora

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. (Vanderbilt o la Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca el 28 de mayo del 1962. Su actividad económica es la importación y venta de toda clase de mercaderías relacionadas con repuestos de automotores y la fabricación de muelles de ballesta (hojas de resorte) para automotores. La comercialización de sus productos es efectuada a nivel nacional.

Su principal accionista, con el 99% es Paragon Management Holdings S.A., compañía domiciliada en Panamá, debido a ello Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

La Compañía forma parte del "Grupo Industrial Graitman" que tiene sede en Cuenca y que, en adición a la Compañía, está integrado principalmente por las siguientes empresas:

- Graitman Cia. Ltda.
- Hormicrete Cia. Ltda.
- Industrias Químicas del Azuay S.A.
- Hidrosa S.A.
- Pecalpa Cia. Ltda.
- Vias del Austro Cia. Ltda.
- Azuay Nuevo Milenio S.A.
- Fuenlabrada Cia. Ltda.
- Longenergy S.A.
- Calatayud Cia. Ltda.
- Neoceramica S.A.
- Industrias del Golfo Indugolfo S.A.
- Indubusiness S.A.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, una vez reestructurados, han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de junio del 2012 por parte del Presidente de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NEF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NEF 10	Constuye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NEF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NEF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NEF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivo financieros-

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "inversiones disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes, empleados, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones bancarias, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

a) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes en la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 120 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) **Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos otorgados para financiar capital de trabajo y por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran de la siguiente manera:

- a. **Comerciales:** Estas cuentas se registran a su valor nominal pues no generan intereses ya que son exigibles hasta en 120 días.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b. **Financiamiento:** por préstamos otorgados a sus relacionadas que se registran a su valor nominal por cuanto no devengan intereses y se liquidan en el corto plazo.
- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de propiedad planta y equipos e inventarios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en plazos que oscilan entre 60 y 120 días.
- b) **Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Préstamos con instituciones financieras:** Son obligaciones que se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- (ii) **Cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 180 días.
- (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden principalmente cuentas por pagar comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

Deterioro de activos financieros

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

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes y otras cuentas por cobrar, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios -

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

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

2.6 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando el valor residual de los mismos, los cuales representan el valor de realización que la Administración de la Compañía estima que sus propiedades y equipos tendrán al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valor residual de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	16
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipos y herramientas	5 - 10
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta fue determinado aplicando la tasa del 15% para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 24% (2010: 25%) para el saldo remanente de utilidades gravables, habiéndose materializado la reinversión de las utilidades del 2010 en el año 2011 (Ver Nota 16). En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2011 hasta el 31 de diciembre del 2012, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 Vanderbilt registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 15.

2.11 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.12 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.13 Resultados acumulados

Provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

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

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (resortes para vehículos) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos del IVA, rebajas y descuentos otorgados.

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA “NIIF”

4.1 Base de transición a las NIIF -

4.1.1 Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Vanderbilt debe preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el grupo de terrenos, edificios, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Medición y clasificación de inversiones

La Compañía optó por la designación del valor razonable con cambios en otros resultados integrales de las inversiones en acciones que mantenía la Compañía, clasificándolas como “Inversiones disponibles para la venta”. Dichas acciones fueron valorizadas tomando en cuenta el valor de mercado de las mismas más próximo a la fecha de transición a las NIIF.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Conciliación entre las NIIF y las NEC -

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

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

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		3,365,813	3,565,905
Propiedades, planta y equipos	a)	(216,824)	1,132,290
Impuesto a la renta diferido	c)	54,206	(162,202)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(162,618)	970,088
Valuación de inversiones disponibles para la venta	b)		(338,749)
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		970,088	
Efecto de transición sobre resultados acumulados		807,470	631,339
Total patrimonio según NIIF		<u>4,173,283</u>	<u>4,197,244</u>

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Pérdida neta según NEC		(200,092)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	(216,824)
Impuestos diferidos	c)	54,206
Efecto de la transición a las NIIF		(162,618)
Pérdida en venta de inversiones	b)	338,749
Pérdida neta según NIIF		<u>(23,961)</u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones, vehículos y maquinarias y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como herramientas, equipos de oficina, muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre las maquinarias. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de US\$1,132,290 y un mayor cargo de US\$216,824 a resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación.

b) Inversiones disponibles para la venta

Para dar cumplimiento a lo indicado en la NIC 39, se realizó la valuación de las acciones que la administración de la Compañía las calificó al 1 de enero del 2010 como disponibles para la venta. El efecto de esta valoración ocasionó una disminución de US\$338,749 al 1 de enero del 2010. Durante el 2010 se transfirió US\$108,248 (neto de US\$ 230,501 mantenidos en otras reservas) a resultados acumulados al momento de la venta de dichas acciones, adicionalmente la pérdida en venta de acciones registrada previamente bajo NEC fue parcialmente reversada.

c) Impuestos diferidos

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

La variación de las diferencias temporales, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$162,202 al momento de la transición y un aumento en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$54,206.

5 ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades productivas y de fabricación y comercialización exponen a toda empresa, a una variedad de riesgos financieros de origen nacional e internacional, tales como riesgos de mercado, riesgo de crédito tanto con proveedores como con clientes y riesgo de liquidez.

La estrategia de administración de riesgos se concentra en una actividad diaria en la gestión y diversificación del mercado y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas e insumos. Juega un papel importante la gestión realizada por el Departamento de Logística que tiene una relación cercana con todos los proveedores. El rol de Tesorería es de vital importancia para proveer de liquidez necesaria para cumplir los compromisos del flujo que son atendidos por una generación interna importante además del apoyo de la banca nacional.

La estrategia de administración diaria pretende y busca minimizar potenciales efectos negativos que afecten el giro normal del negocio.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Un riesgo que se busca mitigar es el riesgo financiero derivado de la deuda bancaria. La banca por razones estratégicas y de mercado, desde finales del 2011 amplió plazos de crédito y planes de amortización, permitiendo que la presión sobre el flujo mensual se alivie y como resultado genere una menor necesidad de capital de trabajo.

a) Riesgo de mercado:

Los principales riesgos previsibles a los que se expone la empresa, vienen de los precios incrementales de materias primas e insumos de origen internacional; los molinos de acero tienen sus ciclos de producción atados a la provisión de materias primas y a la demanda que ejercen todos los países para proveerse de acero, producto básico para el desarrollo de los pueblos y la construcción de obras de infraestructura y vivienda.

Si bien los molinos fabricantes de acero están en diferentes países, toda negociación se realiza en base al dólar norteamericano, situación favorable para la empresa gracias a la dolarización existente desde el 2000 cuando Ecuador optó por el dólar norteamericano como moneda de giro y medio de pago.

Existe una coyuntura internacional positiva para que los proveedores internacionales de productos de acero mantengan los precios dentro de rangos con fluctuaciones aceptables gracias a los costos de sus insumos energéticos como el carbón, el coque, los derivados de petróleo que se suman a la recesión moderada de algunas economías que permiten que no incrementen sus precios de manera importante.

Si bien al momento tenemos una situación favorable, siempre existe una pérdida posible en un escenario económico negativo si es que hay un incremento sorpresivo en los precios de las materias primas que generarían un aumento de costos, el cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa. Para mitigar esto, Vanderbilt no solo mantiene convenios por muchos años, con importantes proveedores de materias primas e insumos, sino también, tiene un modelo de sensibilidad aplicable al precio internacional del acero donde hay tres franjas donde hay una franja baja con precios bajos, por tanto se mantienen los precios de venta bajos y el volumen de producción alto. Una segunda franja media con precios internacionales medios, precios de venta moderados y volumen de producción medio y una tercera franja o alta con precios internacionales altos, precios de venta altos y volumen de producción bajo.

Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se efectúa un análisis de sensibilidad del precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de estos incrementos, en el precio de venta de los productos terminados.

El mantenimiento de buenas relaciones con las ensambladoras de vehículos además de los productos de primera calidad, llevaron a nombrar a Vanderbilt como su proveedor oficial.

Otro riesgo al que se vería expuesta toda compañía está relacionado con el incremento de impuestos y aranceles debido a que la mayor parte de materia prima utilizada es importada. El incremento ocurrido en el Impuesto de Salida de Divisas – ISD, genera una presión temporal en los flujos de caja.

El riesgo de una fluctuación en la demanda de repuestos automotrices está mitigado gracias al crecimiento económico experimentado durante el 2011 del 6.5% del PIB que fue fortalecido por la inversión pública privilegiando el sector de la construcción y energético y de la vialidad. El crecimiento

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

del consumo de los hogares del 5,23% y crecimiento del flujo de las remesas del 5,90% demandan vehículos de todo tamaño incrementando la transportación pública y privada.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge de la generación de efectivo y medios de pago por las cobranzas y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar.

Con respecto a bancos e instituciones financieras, sólo se aceptan a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de las empresas y quienes tienen líneas de crédito aprobadas que reflejan las necesidades financieras en función del plazo, tasa y monto.

En relación a los clientes, el departamento de crédito posee políticas y manuales para la concesión de cupos de crédito, garantizados con garantías reales. Esta concesión de crédito se asigna a todos los clientes, siendo todos ellos, distribuidores de nuestros productos por muchos años y forman parte de grupos sólidos y que tienen su situación de crédito diariamente acompañados y monitoreados por la administración.

De una manera general, Vanderbilt ha tenido éxito en la recuperación de créditos atrasados y las pérdidas registradas históricamente son mínimas o no son significativas.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la dirección financiera con el fin de agilizar la cobertura de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores e instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por sobre el requerido para la administración del capital de trabajo se aplican a acelerar pagos a proveedores especialmente internacionales que apoyan con financiamiento.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	597,161	928,938	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,420,632	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	44,905	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	1,961,194	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,681,452	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	173,198	-	-

5.2 Administración del riesgo de capital –

Los objetivos de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "deudas bancarias y financieras y no corrientes", cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones bancarias	1,282,817	1,882,588
Proveedores	2,052,782	2,079,657
Compañías relacionadas	44,905	173,198
	3,380,504	4,135,443
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(82,876)	(289,463)
Deuda neta	3,197,628	3,845,980
Total patrimonio neto	4,456,065	4,173,283
Capital total	7,653,693	8,019,263
Ratio de apalancamiento	42 %	48 %

La disminución en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, por pagos de las obligaciones con instituciones financieras y a compañías relacionadas.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

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

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	82,876	-	289,463	-	230,176	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar clientes	1,097,055	-	957,882	-	936,021	-
Cuentas por cobrar compañía relacionadas	1,024,469	-	2,072,189	-	956,104	-
Otras cuentas por cobrar	53,059	-	66,553	-	34,024	-
	2,252,583	-	3,096,624	-	1,926,149	-
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones	-	61,088	-	59,468	1,824,683	59,468
Total activos financieros	2,435,459	61,088	3,386,087	59,468	2,156,325	59,468
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones bancarias	522,817	760,000	1,882,588	-	922,948	760,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,371,033	-	2,681,453	-	2,232,100	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	44,905	-	173,198	-	416,116	-
Total pasivos financieros	2,938,755	760,000	4,737,239	-	3,571,164	760,000

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

7 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011:

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	3,425,411			3,425,411
Suministros	391,731	124,967	32,119	548,817
Remuneraciones y beneficios sociales	778,108	414,798	420,350	1,613,256
Participación de los trabajadores en las utilidades	41,221	7,026	14,645	62,892
Publicidad y promociones			49,854	49,854
Transporte			144,311	144,311
Depreciación	133,850	3,531	23,626	161,007
Cuotas y contribuciones		112,574	17,849	130,423
Servicios prestados		141,868	79,891	221,759
Costo ventas mercaderías	406,025			406,025
Otros gastos	<u>1,194,988</u>	<u>1,578</u>	<u>35,446</u>	<u>1,232,012</u>
	<u><u>6,371,334</u></u>	<u><u>806,342</u></u>	<u><u>818,091</u></u>	<u><u>7,995,767</u></u>

2010:

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	2,668,645			2,668,645
Suministros	325,591	27,012	37,883	390,486
Remuneraciones y beneficios sociales	621,314	303,123	379,078	1,303,515
Participación de los trabajadores en las utilidades	12,086	1,948	4,340	18,374
Publicidad y promociones		-	88,215	88,215
Depreciaciones	245,794	25,196	16,865	287,855
Cuotas y contribuciones		104,283	14,711	118,994
Servicios prestados		221,712	384,761	606,473
Costo ventas mercaderías	333,839			333,839
Otros gastos	<u>1,019,312</u>	<u>8,807</u>	<u>925,853</u>	<u>1,028,119</u>
	<u><u>5,226,581</u></u>	<u><u>692,081</u></u>	<u><u>925,853</u></u>	<u><u>6,844,515</u></u>

b) Gastos financieros

	2011	2010
Gastos Financieros		
Intereses	142,889	130,396
Pérdida en venta de inversiones (1)	-	751,340
	<u>142,889</u>	<u>881,736</u>

(1) Ver nota 11.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Caja	53,468	6,860	6,860
Bancos	105,408	282,603	223,316
Inversiones temporales	24,000	-	-
	<u>182,876</u>	<u>289,463</u>	<u>230,176</u>

9 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Clientes directos	156,154	150,971	155,667
Centros Vanderbilt:			
Quito	650,315	471,093	462,094
Guayaquil	321,881	367,155	350,523
	972,196	838,248	812,617
	<u>1,128,350</u>	<u>989,219</u>	<u>968,284</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(31,295)	(31,337)	(32,263)
	<u>1,097,055</u>	<u>957,882</u>	<u>936,021</u>

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		1 de enero del	
	2011	2010	2010	2010
Por vencer	<u>1,007,118</u>	<u>878,428</u>	<u>860,660</u>	<u>89%</u>
Vencidas				
1 a 30 días	109,376	107,264	103,900	11%
31 a 60 días	10,699	3,144	2,442	0%
61 a 90 días	763	-	51	0%
Más de 90 días	394	383	1,231	0%
	<u>121,232</u>	<u>110,791</u>	<u>107,624</u>	
	<u>1,128,350</u>	<u>989,219</u>	<u>968,284</u>	

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2011				
Provisión para cuentas dudosas	31,337	-	(42)	31,295
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	32,263	-	(926)	31,337

10 INVENTARIOS

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Productos terminados	1,709,588	1,140,137	849,668
Importaciones en tránsito	1,307,657	1,368,442	893,405
Materias primas	749,879	1,183,734	810,347
Mercaderías	750,161	750,994	753,457
Productos en proceso	193,250	203,229	204,649
Materiales y suministros	131,142	197,711	139,837
Repuestos	235,089	136,702	102,532
	<u>5,076,766</u>	<u>4,980,949</u>	<u>3,753,895</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

11 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

Entidad	Valor razonable			Valor en libros			Actividad principal
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero	
	2011	2010	2010	2011	2010	2010	
Corto plazo:							
Banco del Austro S.A. (1)	-	-	1,824,683	-	-	1,824,683	Institución financiera
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,824,683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,824,683</u>	
Largo plazo:							
Financiera Austral S.A. (2)	56,651	56,651	56,651	56,651	56,651	56,651	Financiera
Otras (2)	4,437	2,817	2,817	4,437	2,817	2,817	Financiera
	<u>61,088</u>	<u>59,468</u>	<u>59,468</u>	<u>61,088</u>	<u>59,468</u>	<u>59,468</u>	

- (1) En el 2010 la Compañía vendió a Pecalpa S.A., una empresa relacionada, las acciones que mantenía en el Banco del Austro a un valor de US\$1,073,749. Esta transacción origina que las reservas mantenidas en patrimonio sean realizadas, reclasificando los valores de (US\$338,749) y US\$230,501 de las cuentas reservas por inversiones y otras reservas a resultados acumulados y generando una pérdida registrada en otros resultados por \$751,340 (Gastos Financieros Nota 7).
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

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

12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>Terrenos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equinos</u>
Al 1 de enero del 2010				
Costo histórico	465,243	153,066	385,637	58,758
Depreciación acumulada	-	(25,584)	(14,070)	(43,499)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>465,243</u>	<u>127,482</u>	<u>371,567</u>	<u>15,259</u>
Movimientos 2010				
Adiciones	-	-	-	108,826
Bajas (costo)	-	(12,832)	-	(2,247)
Bajas (depreciación)	-	12,708	-	2,243
Depreciación (1)	-	(28,240)	(18,393)	(89,563)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>465,243</u>	<u>99,118</u>	<u>353,174</u>	<u>563,278</u>
Al 31 de diciembre del 2010				
Costo histórico	465,243	140,234	385,637	694,097
Depreciación acumulada	-	(41,116)	(32,463)	(130,819)
Valor en libros	<u>465,243</u>	<u>99,118</u>	<u>353,174</u>	<u>563,278</u>
Movimientos 2011				
Adiciones	-	-	-	323,911
Ventas (costo)	-	-	-	(45,974)
Ventas (depreciación)	-	-	-	7,631
Depreciación	-	(12,608)	(18,393)	(123,942)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>465,243</u>	<u>86,510</u>	<u>334,781</u>	<u>724,904</u>
Al 31 de diciembre del 2011				
Costo histórico	465,243	140,234	385,637	972,034
Depreciación acumulada	-	(53,724)	(50,856)	(247,130)
Valor en libros	<u>465,243</u>	<u>86,510</u>	<u>334,781</u>	<u>724,904</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) En el 2011 y acorde a la vida útil estimada por el perito independiente, ciertos activos fueron depreciados en su totalidad.

13 OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	ene-2010	2011	2010	2010
	%	%	%			
A corto plazo						
Banco Produbanco S.A.	8.92	-	-	520,612	-	-
Banco del Pichincha	-	8.92	9.25	-	1,100,000	300,000
Tower Bank International Inc.	-	7	7	-	760,000	-
Banco de Guayaquil	-	-	9.76 - 9.84	-	-	600,000
				<u>520,612</u>	<u>1,860,000</u>	<u>900,000</u>
Más - Intereses por pagar				<u>2,205</u>	<u>22,588</u>	<u>22,948</u>
				<u>522,817</u>	<u>1,882,588</u>	<u>922,948</u>
A largo plazo						
Tower Bank International Inc.	7	7	7	<u>760,000</u>	<u>-</u>	<u>760,000</u>

Corresponde a créditos para financiar capital de trabajo que se encuentran garantizados por prendas industriales sobre maquinarias y equipos a favor de las instituciones bancarias. Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011:

Años	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
2011	-	-	760,000
2015	<u>760,000</u>	-	-
	<u>760,000</u>	<u>-</u>	<u>760,000</u>

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

14 PROVEEDORES

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores locales			
Lutexsa Industrial Comercial Cia Ltda.	29	27,400	16,440
Cauchos Industriales Cauinca S.A.	-	26,548	14,140
Dominguez Mendez Carlos Fernando	122	9,623	5,065
Aceros Boehler del Ecuador S. A.	20,469	-	-
Almacenes Juan Montero C. Ltda	25,889	7,557	-
Oleas Ortiz Edmundo Fabian	35	5,862	4,365
Otros	64,556	31,891	65,825
	<u>111,100</u>	<u>108,881</u>	<u>105,835</u>
Proveedores del exterior			
Otto Wolf (1)	1,897,668	1,798,088	987,293
Industrial de Bujes y Herrajes Ltda.	29,041	61,342	89,762
Siderurgica Colombiana S.A. Sicolsa	-	44,932	31,971
Mazak Corporation	-	29,972	-
Bujes de Pereira	13,137	20,936	23,446
Otros	1,836	15,506	62,868
	<u>1,941,682</u>	<u>1,970,776</u>	<u>1,195,340</u>
	<u>2,052,782</u>	<u>2,079,657</u>	<u>1,301,175</u>

(1) Corresponde a saldos por la compra de materia prima.

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

15 PROVISIONES

Movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	64,097	1,448,080	(1,421,742)	90,435
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>18,373</u>	<u>62,892</u>	<u>(18,373)</u>	<u>62,892</u>
	82,470	1,510,972	(1,440,115)	153,327
Impuesto a la renta (Nota 17)	304,211	88,800	(304,211)	88,800
Provisión para jubilación patronal y desahucio	582,769	107,044	(11,425)	678,388
Año 2010				
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (1)	58,927	560,163	(554,993)	64,097
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>98,977</u>	<u>18,373</u>	<u>(98,977)</u>	<u>18,373</u>
	157,904	578,536	(653,970)	82,470
Impuesto a la renta (Nota 16)	103,983	304,211	(103,983)	304,211
Provisión para jubilación patronal y desahucio	548,990	100,629	(66,850)	582,769

(1) Corresponde principalmente a décimo tercer y cuarto sueldos, vacaciones, aportes al IESS, entre otros conceptos

16 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2004, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2009 al 2011 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

Impuesto a la renta corriente

El movimiento del impuesto a la renta corrientes es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	88,800	304,211
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(15,193)</u>	<u>(54,206)</u>
	<u>73,607</u>	<u>250,005</u>

(1) Includo en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

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

	<u>2011</u>	<u>2010 (1)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	419,281	122,491
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(62,892)</u>	<u>(18,373)</u>
Utilidad después de participación laboral	356,389	104,118
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (2)	156,082	1,143,985
<u>Menos:</u>		
Trabajadores discapacitados	<u>(59,137)</u>	<u>(31,258)</u>
Base imponible tarifa (Reinversión) 14% (2010: 15%)	200,000	
Base imponible tarifa 24% (2010: 25%)	<u>253,334</u>	<u>1,216,845</u>
Impuesto a la renta corriente causado	<u>88,800</u>	<u>304,211</u>

(1) Según NEC.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Para el 2011, corresponde principalmente a: intereses y comisiones de bancos pagados al exterior a entidades ubicadas en paraísos fiscales por US\$71,548 y depreciación de activos revalorizados por US\$63,305 ; para el 2010, corresponde principalmente a US\$1,090,089 por la pérdida de generada en la venta de acciones de Banco del Austro.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	88,529	92,803	107,996
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>4,273</u>	<u>15,193</u>	<u>54,206</u>
	<u><u>92,802</u></u>	<u><u>107,996</u></u>	<u><u>162,202</u></u>

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

	<u>Pasivo</u>
	<u>Costo atribuido</u> <u>Propiedades,</u> <u>planta y equipo</u>
Pasivo:	
Saldo al 1 de enero de 2010	162,202
Débito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(54,206)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	107,996
Débito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(15,194)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>92,802</u></u>

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los períodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 24% y 25%, respectivamente.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

17 OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	9.1	7.4	7.4
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Ver movimiento de estas provisiones en Nota 15.

18 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 2,025,000 de acciones de valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2010, aprobó el incremento del capital social de la Compañía en US\$345,000, mediante la apropiación de los resultados acumulados, aumento que fue inscrito en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2010.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

19 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Cuentas por cobrar:

Cuentas por cobrar comerciales (1)	Relación	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
Grainan Cía. Ltda.	Accionista minoritario	90,501	82,872	47,834
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Grainan	-	1,788	7,177
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Grainan	-	11,799	26,714
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Grainan	131	1,800	29,856
		90,632	98,259	111,581

Cuentas por cobrar préstamos (2)	Relación	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Grainan	-	-	391,523
Grainan Cía. Ltda.	Accionista minoritario	706,119	469,291	-
Paragon Management Holding	Entidad del Grupo Grainan	85,718	1,073,343	-
Hormicrete Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Grainan	220,000	431,448	438,000
Otros		-	148	15,000
		1,011,837	1,973,930	844,523
		1,024,669	2,072,899	956,104

(1) Corresponden a cuentas por cobrar por ventas de producto terminado y otros.

(2) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo de estas compañías, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

Cuentas por pagar:

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar comerciales (1)	Relación	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
Vías del Austro Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	8,961	-	35,580
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	15,935	19,786	24,270
Longenergy S.A.	Entidad del Grupo Graiman	-	-	66,040
Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	15,108	101,230	101,273
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Graiman	4,211	36,246	122,758
Otras	Entidad del Grupo Graiman	-	13,041	25,358
		<u>44,215</u>	<u>170,303</u>	<u>375,279</u>
Cuentas por pagar préstamos (2)				
Pecalpa Cía. Ltda.	Entidad del Grupo Graiman	122	351	-
Tuberías Galvanizadas Ecuatorianas S.A.	Entidad del Grupo Graiman	568	2,544	-
Graiman Cía. Ltda.	Accionista minoritario	-	-	40,837
		<u>690</u>	<u>2,895</u>	<u>40,837</u>
		<u>44,905</u>	<u>173,198</u>	<u>416,116</u>

(1) Corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos por estas compañías relacionadas y por compras de producto terminado y otros.

(2) Corresponden a saldos de préstamos recibidos para financiar capital de trabajo, los cuales no generan intereses y que son liquidados en el corto plazo.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		1 de enero del			
	2011	2010	2010			
Por vencer	29,451	3%	518,658	25%	40,211	4%
Vencidas						
31 a 60 días	160,000	15%	49,040	2%	183,143	19%
61 a 90 días	61,050	6%	-	0%	126,780	13%
91 a 180 días	706,189	64%	-	0%	285,000	30%
181 a 360 días	145,779	0%	1,504,491	73%	320,970	34%
	<u>1,073,018</u>		<u>1,553,531</u>		<u>915,893</u>	
	<u>1,102,469</u>		<u>2,072,189</u>		<u>956,104</u>	

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas:

	2011	2010
Costo de ventas		
Transporte interno de mercaderías		
Vías del Austro Cía. Ltda.	<u>61,554</u>	<u>138,478</u>
Gastos de administración		
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.a. (1)	61,884	297,049
Graiman Cía. Ltda.	85,870	156,282
Hormicrete Cía. Ltda.	139	1,899
Pecalpa	1,205	1,175
Hidrosa	-	316
Anumil	168	55,066
	<u>149,266</u>	<u>511,787</u>
Otros ingresos		
Graiman Cía. Ltda. (2)	702,354	507,354
Vías del Austro Cía. Ltda.	18,250	54,092
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.a.	494	23,043
Hormicrete	1,727	18,779
	<u>722,825</u>	<u>603,268</u>
Venta de acciones		
Pecalpa Cía. Ltda. (Nota 11)	-	<u>1,073,343</u>

(1) Corresponde principalmente a arriendo de oficinas y servicios de mantenimiento.

(2) Corresponde a ingresos por servicios de taller para el mantenimiento de maquinaria.

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que se denomina Alta Gerencia y que en la actualidad incluyen a: Director General, Director Corporativo de Finanzas, Director Corporativo de operaciones e Investigación y Desarrollo, Gerente corporativo de Desarrollo Organizacional, Director de marketing y Desarrollo y Director Comercial.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	28,952	28,307
Bonos	2,994	843

20 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.