

**AUDITPLUS Auditores y Contadores Independientes Cía. Ltda.**  
**10 de Agosto No. 300 y Pedro Carbo – Edificio Menali 2do. piso Oficina # 202**  
**Teléfono 094087227 Guayaquil - Ecuador**

---

Guayaquil, Mayo 17 del 2012

SEÑORES:  
**SVF ECUADOR S. A.**  
Atte.: CPA HENRY ESCALANTE  
Ciudad.-

Estimado Sr. Henry Escalante:

Adjunto encontrará tres ejemplares del informe definitivo de auditoría externa a los estados financieros de la compañía SVF ECUADOR S. A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2011.

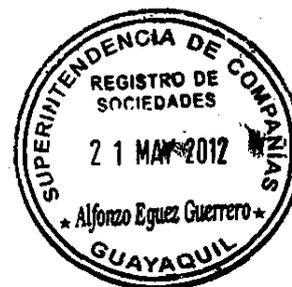
Sin otro particular me despido de usted.

Atentamente,



CPA Baddi Aurea A.  
Socio de AuditPlus Cía. Ltda.  
SC-RNAE No. 2-646  
RUC #0992490322001

c. c.



**AUDITPLUS Auditores y Contadores Independientes Cía. Ltda.**  
**10 de Agosto No. 300 y Pedro Carbo – Edificio Menali 2do. Piso Oficina # 202**  
**Teléfono 094087227 Guayaquil - Ecuador**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES  
A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE  
SVF ECUADOR S. A.  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
COMPARATIVO CON EL AÑO 2010**



**AUDITPLUS Auditores y Contadores Independientes Cía. Ltda.**  
**10 de Agosto No. 300 y Pedro Carbo – Edificio Menali 2do. Piso Oficina # 202**  
**Teléfono 094087227 Guayaquil - Ecuador**

---

**SVF ECUADOR S. A.**

**INDICE GENERAL**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas No.</b>
Opinión de los Auditores Externos Independientes	3 - 4
<b>ESTADOS FINANCIEROS:</b>	
Balances Generales	5 - 6
Estado de Resultados	7
Estado de Evolución en el Patrimonio de los Accionistas	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 19





comprende la evaluación de que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 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.

#### **Bases de Presentación**

4. Tal como se explica en la Nota 2, un Resumen de las principales políticas contables y bases para la preparación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1, han sido preparados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC); las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

#### **Opinión sin Salvedades**

5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el numeral 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SVF ECUADOR S. A., al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

*AuditPlus Cía. Ltda.*

**AuditPlus**  
**Auditores y Contadores Independientes Cía. Ltda.**  
SC - RNAE No. 2-646

*Baddi Aurea A.*

**CPA Baddi Aurea A.**  
**Socio**  
**Registro # 0.17287**

**Abril 30, 2012**

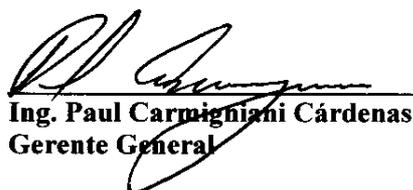


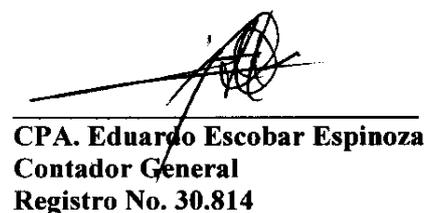
**SVF ECUADOR S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**(Expresados en U. S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de efectivo	3	846,524	124,282
Cuentas por cobrar	4, 12	760,143	426,430
Inventarios	5	<u>1,155,089</u>	<u>1,093,633</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>2,761,756</u></b>	<b><u>1,644,345</u></b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO:</b>			
Remodelación de edificio	6	46,309	46,309
Muebles y enseres		14,803	13,146
Herramientas de taller		11,864	8,321
Equipos de computación		12,988	12,438
Vehículos		89,094	61,375
Construcciones en proceso		<u>25,323</u>	<u>0</u>
Sub-total		200,381	141,589
Menos depreciación acumulada		<u>(71,982)</u>	<u>(41,859)</u>
<b>Total Propiedades y equipos, neto</b>		<b><u>128,399</u></b>	<b><u>99,730</u></b>
<b>OTRO ACTIVO Y CARGO DIFERIDO</b>	7	<b><u>69,954</u></b>	<b><u>23,506</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2,960,109</u></b>	<b><u>1,767,581</u></b>

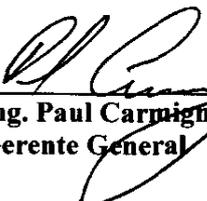
  
Ing. Paul Carmigniani Cárdenas  
Gerente General

  
CPA. Eduardo Escobar Espinoza  
Contador General  
Registro No. 30.814

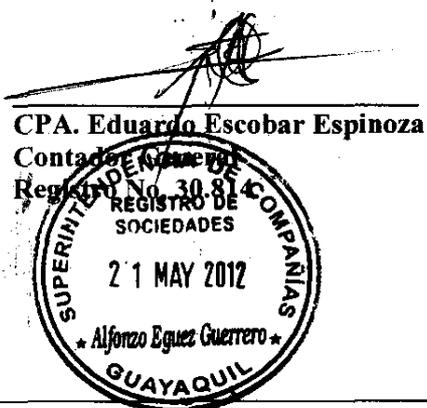
Ver notas a los estados financieros



<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligación bancaria	8	18,101	15,725
Cuentas por pagar	9, 12	2,597,239	1,430,026
Gastos acumulados por pagar	10	<u>25,175</u>	<u>18,342</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>2,640,515</u></b>	<b><u>1,464,093</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>809</u></b>	<b><u>829</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>2,641,324</u></b>	<b><u>1,464,922</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	11		
Capital social		398,000	8,000
Aporte para futura capitalización		0	390,000
Resultados acumulados		(95,341)	(138,875)
Resultado del ejercicio		<u>16,126</u>	<u>43,534</u>
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>		<b><u>318,785</u></b>	<b><u>302,659</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2,960,109</u></b>	<b><u>1,767,581</u></b>

  
**Ing. Paul Carmigniani Cárdenas**  
 Gerente General

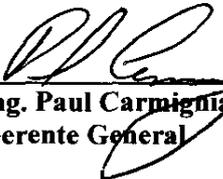
Ver notas a los estados financieros



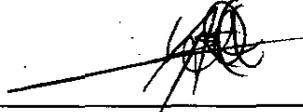
**SVF ECUADOR S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en U .S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS, NETAS	12	2,382,305	1,837,349
COSTO DE VENTAS		(1,804,704)	(1,192,520)
MARGEN BRUTO EN VENTAS		<u>577,601</u>	<u>644,829</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Administración		306,505	405,515
Ventas		166,209	105,315
Taller		126,317	51,766
Depreciaciones		30,123	32,093
Gastos financieros, neto		<u>3,007</u>	<u>6,069</u>
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<u>632,161</u>	<u>600,758</u>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL</b>		(54,560)	44,071
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES, NETO		<u>94,076</u>	<u>34,517</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		39,516	78,588
<b>MENOS:</b>			
Participación del 15% a trabajadores	10	(5,927)	(11,788)
Impuesto a la renta mayor que el causado	11	(17,463)	(23,266)
<b>Total</b>		<u>(23,390)</u>	<u>(35,054)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>16,126</u>	<u>43,534</u>

  
Ing. Paul Carmigniani Cárdenas  
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

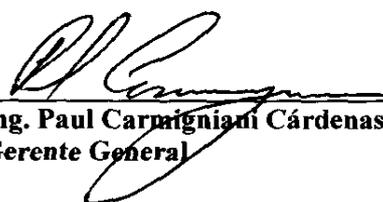
  
CPA. Eduardo Escobar Espinoza  
Contador General  
Registro No. 30.514  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
REGISTRO DE  
SOCIEDADES  
21 MAY 2012  
\* Alfonso Eguéz Guerrero \*  
GUAYAQUIL

**SVF ECUADOR S. A.**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
<b>Enero 1, 2010</b>	8,000	240,000	-	(138,875)	109,125
Transferencia de resultado			(138,875)	138,875	
Aportes de accionistas		150,000			150,000
Resultado del ejercicio				43,534	43,534
<b>Diciembre 31, 2010</b>	8,000	390,000	(138,875)	43,534	302,659
Transferencia de resultado			43,534	(43,534)	
Capitalización	390,000	(390,000)			
Resultado del ejercicio				16,126	16,126
<b>Diciembre 31, 2011</b>	<u>398,000</u>	<u>0</u>	<u>(95,341)</u>	<u>16,126</u>	<u>318,785</u>

  
Ing. Paul Carmigniani Cárdenas  
Gerente General

  
CPA. Eduardo Escobar Espinoza  
Contador General  
Registro No. 114



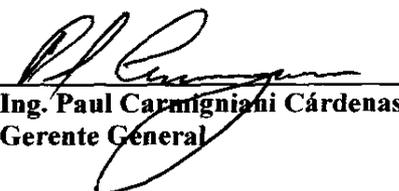
Ver notas a los estados financieros

**SVF ECUADOR S. A.**

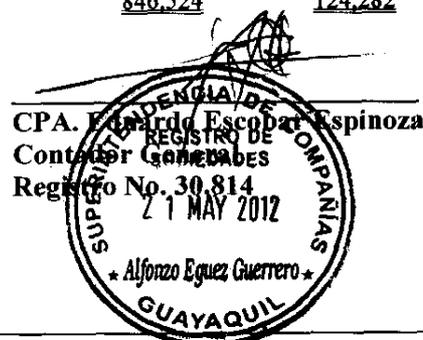
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>CONCILIACION DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	16,126	43,534
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedades del año	30,122	26,217
Amortización de otros activos del año	0	5,876
Provisiones participación a trabajadores e impuesto a la renta	23,390	35,054
Otros ajustes	0	3,658
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar	(283,756)	(161,993)
Inventarios	(61,456)	(614,731)
Cuentas por pagar	1,144,060	1,257,731
Impuestos	(49,957)	(10,682)
Obligaciones bancarias	0	(35,242)
Gastos acumulados	6,597	6,553
Total ajustes	<u>809,000</u>	<u>512,441</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u>825,126</u>	<u>555,975</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(33,468)	(8,971)
Aumento de otros activos	(71,772)	(0)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(105,240)</u>	<u>(8,971)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Accionistas	2,376	(782,623)
Préstamo a largo plazo	(20)	150,000
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<u>2,356</u>	<u>(632,623)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Aumento (disminución) neto en efectivo y sus equivalentes durante el año	722,242	(85,619)
Comienzo del año	124,282	209,901
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>846,524</u>	<u>124,282</u>

  
Ing. Paul Carmigniani Cárdenas  
Gerente General

Ver notas a los estados financieros



**SVF ECUADOR S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

En enero 20 de del 2009 SVF ECUADOR S. A., se constituyó en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública inscrita el 6 de febrero de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, exportación, compra, venta, distribución y cualquier acto de comercio lícito, respecto de motores y partes y piezas mecánicas en general así como de materiales y equipos eléctricos y electrónicos en general.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación de Estados Financieros** – Los estados financieros han sido preparados en base al sistema contable del devengado y de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que en ciertos aspectos difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); presentados en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de Norte América, la cual es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la SVF ECUADOR S. A., con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

**Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera** - La Federación nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”. El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “IAS”.; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 de agosto 21 del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.



Sin embargo, mediante Resolución No. 08.G.DSC emitida por la Superintendencia de Compañías de Ecuador en noviembre 20 del 2008, resuelve establecer el siguiente cronograma de aplicación 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:

- Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010; las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.
- Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011; las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a \$4,000,000.00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012; las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del artículo primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país. Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivos del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.



Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios accionistas, proveedores, entidades de control, etc., la comprensión de los ajustes significativos realizados en el Balance General y en el Estado de Resultados. La conciliación del patrimonio neto al que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Dejar sin efecto el artículo tercero de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

En base a lo indicado anteriormente, SVF ECUADOR S. A. deberá adoptar la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2012.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y equivalentes de efectivo** - Constituyen saldos disponibles en caja, bancos e inversiones menores a 90 días plazo y se encuentran registradas al costo de adquisición. Los intereses ganados sobre las inversiones a corto plazo son contabilizados en el momento en que se generan.

**Provisión para Cuentas Incobrables** - De acuerdo a la opinión de la Administración, no se realiza provisión para cuentas de dudosa recuperación de acuerdo a lo establecido en el artículo 10, numeral 11 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en concordancia con el artículo 28, numeral 3 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario, debido a que los valores son recuperables en su totalidad.

**Inventarios** - Los repuestos, motores, accesorios, etc.; se encuentran registrados al costo promedio de adquisición que no exceden al valor de mercado.

**Importaciones en tránsito**; han sido contabilizados al valor de los inventarios efectuados para la desaduanización de los inventarios de repuestos, motores, accesorios, etc.; adquiridos desde el exterior.



**Propiedades y Equipos, neto** - Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres de oficina; y herramientas de taller; y 3 para equipos de computación; y 5 para remodelación de edificio y vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos.

**Otro Activo y Cargo Diferido** – Principalmente incluye pérdida de años anteriores y se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

**Participación de Trabajadores** - La participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre la utilidad contable, y su registro contable es una apropiación a los resultados del ejercicio en que se originan.

**Impuesto a la renta** - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2011, fue del 24% sobre la utilidad tributable.

**Ingresos por Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los inventarios.

**Gastos** - Los gastos son registrados al momento en que se causan o se incurren.

**Transacciones con Partes Relacionadas** – Han sido efectuadas bajo condiciones similares de negocios y precios pactados como si se hubieran realizado con terceros, nota 13.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos en caja y equivalentes de efectivo fueron como siguen:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	1,000	1,000
Bancos	195,524	87,284
Inversión a corto plazo	<u>650,000</u>	<u>35,998</u>
Total	<u>846,524</u>	<u>124,282</u>

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de Bancos representa fondos depositados en cuentas corrientes de instituciones bancarias locales; Banco Internacional S. A. por \$189,921; y Banco Bolivariano S. A. por \$5,603. Estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

Inversión a corto plazo, constituye certificado de depósito a plazo colocado en el Banco Internacional S. A. emitido en diciembre 19 del 2011 a una tasa del 3.30% de interés anual con vencimiento en enero 19 del 2012 a 30 días plazo. Esta inversión a corto plazo fue recuperada, cuyo fondo fue depositado en la cuenta corriente del Banco Internacional S. A. en enero 20 del 2012 de acuerdo a crédito bancario.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de cuentas por cobrar fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	548,055	306,354
Impuestos	169,199	119,242
Compañías relacionadas, nota 13	39,071	834
Otras	<u>3,818</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>760,143</u></b>	<b><u>426,430</u></b>

El saldo de cuentas por cobrar a clientes representa facturaciones por ventas a crédito principalmente de motores y repuestos desde 30 días plazo realizadas al 31 de diciembre del 2011. Las ventas a crédito no generan interés y han sido recuperadas parcialmente en un 70% a la fecha de este reporte. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de cuentas por cobrar a clientes incluye \$24,448; correspondiente a facturaciones por ventas a crédito pendientes de cobro a esa fecha por más de un año.

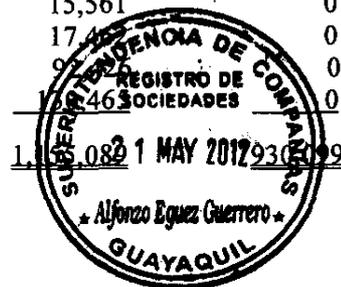
Impuestos representa retenciones en la fuente sobre el impuesto al valor agregado del 30%, 70% y 100% por \$145,969; y crédito a favor del impuesto al valor agregado por \$14,599; y saldo a favor como crédito tributario de retenciones en la fuente del impuesto a la renta por \$8,630 del año 2011.

Los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan valores por cobrar a SVF International NV por \$39,071; y a SVF Consulting por \$99; los cuales no generan interés, ni tienen fecha específica de vencimiento.

#### 5. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Repuestos	445,369	228,560
Grupo electrógeno	225,938	277,932
Motores	179,703	334,279
Alternadores	28,684	70,429
Sistema de monitoreo	17,462	16,963
Bombas	2,019	1,936
Accesorios	15,561	0
Bodega taller	17,462	0
Ordenes en proceso	0	0
Importaciones en tránsito	0	0
<b>Total</b>	<b><u>1,155,082</u></b>	<b><u>1,000,199</u></b>



Los inventarios no se encuentran entregados en garantía sobre obligación bancaria.

Los saldos de inventarios de repuestos, grupo electrógeno y motores, representan existencias que están disponibles para la venta en los primeros meses del año 2012.

Importaciones en tránsito, incluyen principalmente facturaciones de compras realizadas del exterior de repuestos, motores y otros inventarios que quedaron pendientes por desaduanización al 31 de diciembre del 2011.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, neto fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	99,730	120,634
Adquisiciones	58,792	8,971
Ajuste	0	(3,658)
Gasto por depreciación	<u>(30,122)</u>	<u>(26,217)</u>
Saldos al fin del año	<u>128,339</u>	<u>99,730</u>

Adquisiciones, incluye principalmente desembolsos efectuados durante el año 2011 por compras de vehículos por \$27,718; y herramientas de taller por \$3,543; y compras de repuestos para procesos de pruebas de motores por \$25,323 previo a su venta. La compañía registró con cargo a resultados gasto por depreciación del año 2011 por \$30,122.

## 7. OTRO ACTIVO Y CARGO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de Otro activo y Cargo diferido incluye principalmente \$51,150 correspondiente a cheque entregado en garantía a nombre de Seguros Oriente S. A. en octubre 27 del 2011, por buen uso de anticipo recibido de BAE Chimborazo de la Fuerza Armada del Ecuador para la venta de un generador de 250 Kw según póliza de seguro #20119 vigente a 90 días plazo desde el 27 octubre 2011 y vence el 25 de enero del 2012. A la presente fecha de este reporte, está pendiente la recuperación del cheque dado en garantía por motivos de flujo de efectivo por parte del beneficiario.

## 8. OBLIGACIÓN BANCARIA

El saldo de obligación bancaria al 31 de diciembre del 2011, representa saldo pendiente de pago por préstamo inicial otorgado por el Banco Internacional S. A. por \$19,500,000 que devenga una tasa del 11.23% de interés anual, recibido en agosto 3 del 2011 y con vencimiento en julio 23 del 2013.



## 9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de cuentas por pagar se presentan como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores, nota 13	1,657,670	1,151,037
Anticipos recibidos de clientes	883,886	264,648
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA	4,703	0
Préstamos de inventarios	<u>50,980</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,597,239</u></b>	<b><u>1,415,685</u></b>

Proveedores, representa saldo pendiente por pagar a compañía relacionada del exterior SVF International NV por \$1,451,339 correspondiente a facturaciones de inventarios importados, y provisión de intereses por pagar en \$235,459; por lo cual suma un total de \$1,686,798; el mismo que difiere en \$29,128 con relación al saldo presentado en el Balance General. Este saldo por pagar a la entidad relacionada devenga interés y no tiene fecha de vencimiento.

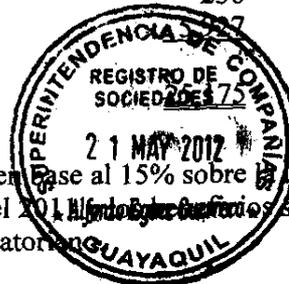
Anticipos recibidos de clientes, incluye principalmente \$832,656 correspondiente a valores recibidos del Ministerio de Defensa Nacional en diciembre 16 del 2011, de acuerdo a contrato firmado entre las partes en diciembre 5 del 2011 para la modernización del Banco de pruebas de motores de combustión MTU, cuyo beneficiario es la Armada del Ecuador. Este anticipo será liquidado durante el año 2012.

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los saldos de gastos acumulados por pagar corresponden a beneficios sociales provisionados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente. Estos saldos fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<b>Beneficios sociales:</b>		
Décimo tercer sueldo	4,888	1,262
Décimo cuarto sueldo	1,177	221
Vacaciones	12,947	5,071
Aportes patronales	236	0
Participación del 15%, a trabajadores nota 10	<u>11,788</u>	<u>11,788</u>
<b>Total</b>	<b><u>18,342</u></b>	<b><u>18,342</u></b>

La participación de trabajadores ha sido determinada en base al 15% sobre la utilidad contable obtenida por la entidad al 31 de diciembre del 2011. Los beneficios sociales fueron registrados considerando el código laboral Ecuatoriano.



## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2011, el patrimonio de los accionistas de la entidad está conformado de las siguientes partidas:

**Capital Social** - El capital social pagado está constituido por 3,980 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con un valor nominal de \$100 cada una.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas ordinaria celebrada el 20 de enero del 2010, resuelven el aumento del Capital autorizado en \$780,000 y con esto suma un total de \$796,000; y además se declara el aumentado del capital suscrito y pagado en \$398,000; lo cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías de acuerdo a Resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0002761 emitida en mayo 5 del 2011.

El aumento de Capital suscrito y pagado se realizó mediante la emisión de 3,900 nuevas acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor de \$100.00 cada una; las mismas que fueron íntegramente suscritas por los accionistas y pagadas en su totalidad del valor de cada una, mediante la compensación de los créditos que habían concedidos los mismos a la compañía; según Escritura de aumento de capital autorizado y aumento del Capital suscrito y pagado y Reforma del estatuto social de la entidad emitida en febrero 4 del 2011 y registrada en el Registrador Mercantil en mayo 11 del 2011.

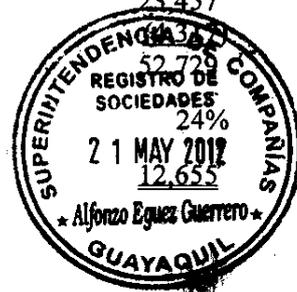
**Aportes para Futura Capitalización** – Representa aportes realizados por los accionistas en años anteriores año \$240,000; y durante el año 2010 \$150,000; mediante compensación de pasivos que mantenía la compañía con los accionistas. En mayo 11 del 1011, se resolvió el aumento de capital en \$390,000.

**Resultados de años anteriores** – Constituyen pérdidas de provenientes de años anteriores por \$138,875 al 2009; y en el año 2010 se presentó un saldo en pérdidas acumuladas de \$95,341.

## 12. SITUACION TRIBUTARIA E IMPUESTO A LA RENTA

La provisión del impuesto a la renta de la compañía ha sido constituida de acuerdo a la tasa del 24% y 25% sobre la utilidad tributable del año 2011 y 2010, respectivamente. La determinación de la base imponible para los cálculos del impuesto a la renta de los años 2011 y 2010 es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores	39,516	78,589
Menos: 15% de Participación para trabajadores	<u>5,927</u>	<u>11,788</u>
Utilidad antes del 24% y 25% de impuesto a la renta	33,589	66,801
Más: Gastos no deducibles	23,457	30,581
Menos: Amortización de pérdidas de años anteriores		<u>(4,317)</u>
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta		93,065
Porcentaje de impuesto a la renta		25%
Impuesto a la renta causado		<u>23,266</u>



La determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Impuesto a la renta causado	12,655	23,266
Menos: Anticipo correspondiente al ejercicio fiscal corriente	<u>17,463</u>	<u>0</u>
Impuesto a la renta causado, mayor al anticipo determinado	17,463	23,266
<b>Menos:</b>		
Anticipo pagado	(2,345)	(0)
Impuesto a la salidas de divisas	(3,898)	(0)
Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal	(19,851)	(15,130)
Crédito tributario de años anteriores	<u>(0)</u>	<u>(7,938)</u>
Saldo a favor del contribuyente (Impuesto a la renta por pagar)	<u>(8,631)</u>	<u>198</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las declaraciones tributarias están abiertas para la revisión por parte de la autoridad tributaria, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos. La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aún cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

### 13. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones principales con partes relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

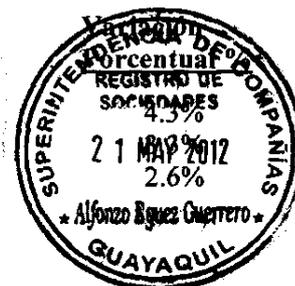
	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
<b>Activo:</b>		
Cuentas por cobrar	39,071	834
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar	1,566,890	1,151,037

### 14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

**Año terminado**  
**Diciembre 31**

2009  
2010  
2011



**15. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS**

De acuerdo a resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registro Oficial #324 de abril del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$1,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los \$5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia

**16. EVENTO O HECHO POSTERIOR**

Entre el 1 de enero del 2012 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 30, 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de SVF ECUADOR S. A., pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

\*\*\*\*\*

