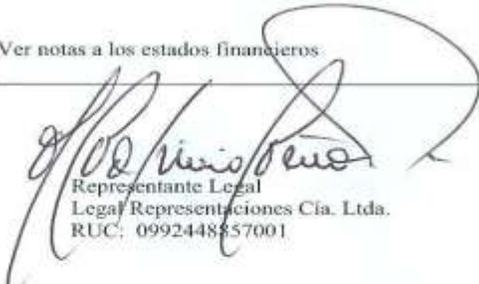


CISCO SYSTEMS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,		Enero,
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	308,967	428,615	50,822
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	705,814	163,846	197,881
Activos por impuestos corrientes	10	-	-	11,585
Total activos corrientes		<u>1,014,781</u>	<u>592,461</u>	<u>260,288</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Instalaciones y equipo	7	237,673	277,616	318,777
Otros activos	8	6,739	7,931	7,555
Total activos no corrientes		<u>244,412</u>	<u>285,547</u>	<u>326,332</u>
TOTAL		1,259,193	878,008	586,620

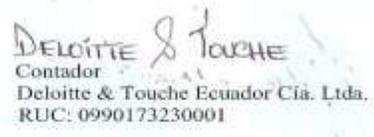
Ver notas a los estados financieros


Representante Legal
Legal Representaciones Cía. Ltda.
RUC: 0992448857001


Contador
Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda.
RUC: 0990173230001

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,		Enero,
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	45,084	33,111	9,554
Pasivos por impuestos corrientes	10	75,433	23,868	11,137
Obligaciones acumuladas	12	219,543	178,948	112,074
Provisiones	9	<u>25,408</u>	<u>7,631</u>	-
Total pasivos corrientes		<u>365,468</u>	<u>243,558</u>	<u>132,765</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligación por beneficios definidos	13	73,346	44,011	29,848
Pasivos por impuestos diferidos		<u>22,202</u>	<u>36,012</u>	<u>30,511</u>
Total pasivos no corrientes		<u>95,548</u>	<u>80,023</u>	<u>60,359</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	15	12,500	12,500	1,500
Reserva legal		2,190	2,190	2,190
Utilidades retenidas		<u>783,487</u>	<u>539,737</u>	<u>389,806</u>
Total patrimonio		<u>798,177</u>	<u>554,427</u>	<u>393,496</u>
TOTAL		<u>1,259,193</u>	<u>878,008</u>	<u>586,620</u>


 Representante Legal
 Legal Representaciones Cia. Ltda.
 RUC: 0992448857001


 Contador
 Deloitte & Touche Ecuador Cia. Ltda.
 RUC: 0990173230001

CISCO SYSTEMS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Notas	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS POR EXPORTACION	16	2,854,661	1,809,935
Ingresos por inversiones		5,219	750
Gastos de administración y ventas	17	(2,631,478)	(1,665,425)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA (Ingreso)		228,402	145,260
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		52,680	24,796
Diferido		(13,810)	5,501
Total		<u>38,870</u>	<u>30,297</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>189,532</u>	<u>114,963</u>

Ver notas a los estados financieros


Representante Legal
Legal Representaciones Cia. Ltda.
RUC: 09992448857001


Contador
Deloitte & Touche Ecuador Cia. Ltda.
RUC: 0990173230001

CISCO SYSTEMS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	Capital Social	Reserva legal En US\$	Reserva de capital Dólares	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	1,500	2,190	32,752	357,054	393,496
Aportes de capital	11,000				11,000
Utilidad del año		-		114,963	114,963
Reserva de capital	-	-	34,968		34,968
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12,500	2,190	67,720	472,017	554,427
Utilidad del año				189,532	189,532
Reserva de capital			54,218		54,218
Saldos al 31 de diciembre de 2012	12,500	2,190	121,938	661,549	798,177

Ver notas a los estados financieros


Representante legal
Legal representaciones Cia. Ltda.
RUC: 0999244857001


DELOITTE & TOUCHE
Contador
Deloitte & Touche Ecuador Cia. Ltda.
RUC: 0990173230001

CISCO SYSTEMS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	2,336,947	1,851,975
Pagos a proveedores y a empleados	(2,440,297)	(1,426,804)
Participación Empleados		(36,447)
Impuesto a la renta	(16,298)	(10,932)
Impuesto Diferido	-	-
Flujo neto de efectivo Utilizados de actividades de Operación	(119,648)	377,792
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	-	-
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(-)	(-)
Aportes de capital	-	-
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(119,648)	377,792
Saldos al comienzo del año	428,615	50,823
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>308,967</u>	<u>428,615</u>

Ver notas a los estados financieros


Representante Legal
Legal representaciones Cia. Ltda.
RUC: 09992448857001


Contador
Deloitte & Touche Ecuador Cia. Ltda.
RUC: 0990173230001

CISCOSYSTEMS ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Ciscosystems Ecuador S.A., fue constituida el 1 de Junio de 2006 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objeto social principal corresponde a la prestación de servicios de instalación, mantenimiento y reparación de máquinas de uso especial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 14 y 9 empleados respectivamente.

La información contenida en los Estados Financieros es responsabilidad de la administración de la compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2011 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2012.

Los estados financieros de Ciscosystems Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010 aprobados para su emisión por la administración de la Compañía, con fechas 13 de Mayo del 2013 y 31 de Marzo del 2012, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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 definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Cisco Systems Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2011 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2012, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos- El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos (4), depósitos en cuentas bancarias.

2.4 Instalaciones y equipo

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de Instalaciones y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de instalaciones y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las instalaciones y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.4.2 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de instalaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones y adecuaciones	10
Muebles y Enseres	10
Equipo de computación	3

2.4.3 Retiro o venta de instalaciones y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de instalaciones, muebles y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.6 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1 **Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.6.2 **Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.6.3 **Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.7 **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

- 2.8 **Beneficios a empleados**

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año

2.8.2 Participación a Empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.8.3 Bonos a Empleados - La Compañía reconoce bonos a sus empleados de acuerdo a las políticas de ventas establecidas. Dichos bonos son provisionados mensualmente y son aportables y tributables el momento del pago al empleado.

2.9 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.10 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación servicios de exportación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11 Costos y gastos -Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La

clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.13.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.13.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.14 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.14.2 Baja de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas: **(INCLUIR LAS NORMAS APLICABLES DE LA COMPAÑÍA)**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 1, 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2012. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2012, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su periodo de transición a las NIIF el año 2011, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2012:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, la compañía han aplica una excepción obligatoria y no aplicó ninguna exención optativa a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplicará a los periodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Ciscosystems Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2011) ni para el primer periodo comparativo (31 de diciembre del 2011).

- 3.2 *Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador* - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados por Ciscosystems Ecuador S.A.:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011

	Diciembre 31, 2011 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2011
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	405,627	435,466
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Estimación de vidas útiles de instalaciones y regulación del gasto depreciación y equipo (1)	232,423	182,125
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(44,011)	(29,848)
Amortización de garantías	(3,600)	(2,408)
Baja del impuesto al valor agregado Iva crédito tributario	-	(161,328)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(36,012)	(30,511)
Subtotal	<u>148,800</u>	<u>(41,970)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>554,427</u>	<u>393,496</u>

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

	(en U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	(40,839)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Estimación de nueva vida útil para instalaciones y regulación del gasto depreciación	50,298
Incremento en el gasto por beneficios definidos	(14,163)
Ajuste de amortización de Garantía	(1,192)
Ajuste por stock option	(34,968)
Baja del impuesto al valor agregado	161,328
Reconocimiento de ingreso por impuestos diferidos (3)	(5,501)
Subtotal	<u>155,802</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>114,963</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.
Estimación de nueva vida útil de instalaciones y regulación de la depreciación.

(1) *Costo atribuido de propiedades y equipo:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2011 se registren a su valor razonable

y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de la revaluación generaron un incremento y una disminución, respectivamente, en los saldos de propiedades y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y una decremento el gasto depreciación del año 2011 por US\$50,297

- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció una provisión para jubilación patronal para sus empleados ni con más de diez años y ni con menos de diez años servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de estos cambios, fueron un a creación de provisión de la obligación por beneficios definidos y una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, y una disminución en costos de ventas y gastos del año 2011 por US\$ 44,011.
- (3) **Ajuste baja de IVA crédito tributario-** El saldo acumulado de IVA hasta el periodo 2011 fue de US\$161,328.00. La Compañía decide efectuar una baja de dicho valor considerando que no puede recuperar este valor dado que sus ventas son "servicios de exportación" cuya tarifa es "cero" por ciento. Consecuentemente, no se podrá compensar con su IVA en ventas.
- (4) **Ajuste por Stock Options** – La Compañía pone a disposición de sus empleados un beneficio preferencial de compra de acciones. En el caso que el empleado se acoja a este beneficio se efectúa el descuento en el rol de pagos cuyo valor se lo considera como una cuenta por pagar a su Casa Matriz.
- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$ y US\$30,511 y 36,011 respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un gasto 30.511 por impuestos diferidos del año 2010 y en el año 2011 por US\$5,501.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Enero 1, <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Ajuste al valor neto de realización		
Provisión por vacaciones empleados	15,074	10,250
Provisión de jubilación patronal	44,011	29,848
Estimación de la vida útil de las instalaciones y regulación de la depreciación	(232,422)	(182,125)
Provisión de Bonos	5,128	
Provisión desahucio	9,781	6,096
Provisión de gastos sin factura		
Otros	<u>3,600</u>	<u>2,408</u>
Total	<u>(164,609)</u>	<u>(139,619)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	21,87%	21,85%
Activo por impuestos diferidos	<u>(36,012)</u>	<u>(30,511)</u>

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	-	11,585
Impuestos por Pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	23,868	11,137
Participación a Empleados	Separado en participación a Empleados	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	40,306	-

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2012, la Compañía no reconoció ninguna pérdida por deterioro.

- 4.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 4.3 Estimación de vidas útiles de instalaciones y adecuaciones, equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 4.4 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 se revertirán en el futuro.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Incluye efectivo y depósitos en cuentas corrientes locales, así tenemos:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Fondo fijo	1,035	2,212
Bancos	<u>307,932</u>	<u>426,403</u>
Total	<u>308,967</u>	<u>428,615</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes relacionados	705,748	163,846
Empleados	-	-
Otros	<u>66</u>	<u>109</u>
Total	<u>705,814</u>	<u>163,846</u>

De acuerdo a la política de la Compañía no se deberá efectuar la provisión para cuentas dudosas puesto que es la matriz quien cancela las facturas por exportación.

La Compañía consideró no efectuar dicha provisión para el año 2012 dado que las cuentas por cobrar tienen una antigüedad menor a 60 días.

7. INSTALACIONES MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de instalaciones y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	400,237	400,237
Depreciación acumulada	<u>(162,564)</u>	<u>(122,621)</u>

Total	<u>237,673</u>	<u>277,616</u>	<u>318,777</u>
<i>Clasificación:</i>			
Instalaciones y adecuaciones	199,284	232,422	265,561
Muebles y enseres	38,389	44,787	51,185
Equipos de computación	-	407	2,031
Total	<u>237,673</u>	<u>277,616</u>	<u>318,777</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Instalaciones y adecuaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
<i>Costo o valuación</i>				
Saldo al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre 2011	331,383	63,981	4,873	400,237
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>331,383</u>	<u>63,981</u>	<u>4,873</u>	<u>400,237</u>
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>				
Saldo al 1 de enero de 2011	65,822	12,796	2,843	81,461
Eliminación en la revaluación	-	-	-	-
Gasto por depreciación	<u>33,138</u>	<u>6,398</u>	<u>1,624</u>	<u>41,160</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	98,960	19,194	4,466	122,621
Eliminación en la revaluación	-	-	-	-
Gasto por depreciación	<u>33,139</u>	<u>6,398</u>	<u>407</u>	<u>39,943</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>132,099</u>	<u>25,592</u>	<u>4,873</u>	<u>162,564</u>

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Depósitos en garantía y total	<u>6,739</u>	<u>7,931</u>	<u>7,555</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2012	2011	Enero 1, 2010
	(en de U.S. dólares)		
Proveedores locales	1,222	5,775	2,124
Otras cuentas por pagar relacionadas	43,862	27,336	7,430
Otros	<u>25,408</u>	<u>7,631</u>	<u>-</u>
Total	<u>70,492</u>	<u>40,742</u>	<u>9,554</u>

10. IMPUESTOS

10.1. *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2012	2011	Enero 1, 2011
	(en de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito tributario de impuesto a la renta y total	-	-	<u>11,585</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta (9)	38,661	2,279	-
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	787	87	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>35,985</u>	<u>21,502</u>	<u>11,137</u>
Total	<u>75,433</u>	<u>23,868</u>	<u>11,137</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

10.2. *Conciliación tributaria contable del Impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	228,402	145,260
Gastos no deducibles	303,264	291,412
Amortización de pérdidas	(76,348)	
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(240,084)</u>	<u>(172,052)</u>
Utilidad gravable	<u>229,045</u>	<u>103,318</u>
Impuesto a la renta causado	<u>52,680</u>	<u>24,796</u>
Anticipo calculado (2)	<u>14,019</u>	<u>10,932</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (Nota 10)	52,680	24,796
Impuesto a la renta diferido	<u>(13,810)</u>	<u>5,501</u>
Total	<u>38,897</u>	<u>30,297</u>

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2012, el anticipo de impuesto a la renta de US\$14,019.36; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$52,680.21. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$52,680 equivalente al impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2012.

10.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(2,279)	11,585
Provisión del año	<u>(52,680)</u>	<u>(24,796)</u>
Pagos efectuados	16,298	10,932
Saldos al fin del año	<u>(38,661)</u>	<u>(2,279)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	(40,067)	(11,066)	(51,133)
Provisión vacaciones	2,460	1,007	3,467
Provisión bonos	-	1,180	1,180
Provisión bajas de Garantías	530	262	792
Provisión de jubilación patronal	6,566	3,116	9,682
Total	(30,511)	(5,501)	(36,012)
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Instalaciones y equipo	(51,133)	7,291	(43,843)
Provisión vacaciones	3,467	1,084	4,551
Provisión Bonos	1,180	74	1,254
Provisión baja de garantías	792	262	1,054
Provisión de jubilación patronal	7,530	5,099	12,630
Provisiones desahucio	2,152	-	2,152
Total	(36,012)	13,810	22,202

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2012, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, La Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que

establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

El impuesto a la renta reconocido en resultados .

10.4 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	228,402	145,260
Gasto de impuesto a la renta	(52,680)	(24,796)
Amortización de pérdidas tributarias		
Gastos no deducibles	303,264	291,412
Otras deducciones	<u>(76,348)</u>	<u>(172,052)</u>
	<u>402,638</u>	<u>239,824</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>52,680</u>	<u>24,796</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>13,08%</u>	<u>10,33%</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, en razón que los valores de las operaciones efectuadas en los ejercicios fiscales 2012, 2011 con su partes relacionadas del exterior están por debajo de los límites requeridos en las disposiciones legales vigentes, es decir, no está obligado a presentar dicho estudio.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	40,306	-
Beneficios sociales	139,723	152,720
Aportes IESS	<u>39,514</u>	<u>26,228</u>
Total	<u>219,543</u>	<u>178,948</u>

12.1 Participación a empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades

líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		36,447
Provisión del año	40,306	-
Pagos efectuados	=	<u>(36,447)</u>
Saldos al fin del año	<u>40,306</u>	-

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,.... <u>2012</u>	<u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal y total	<u>73,346</u>	<u>44,011</u>	<u>29,848</u>

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44,011	29,848
Costo de los servicios del período corriente	16,924	10,507
Costo por intereses	3,081	2,090
(Ganancias)/pérdidas actuariales	9,330	
Pasivos totalmente pagados sobre el finiquito	-	1,566
Saldos al fin del año	<u>73,346</u>	<u>44,011</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la

fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	13,833	8,398
Intereses sobre la obligación	2,396	1,663
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el año	6,949	418
Total	23,178	10,479

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías en el Grupo mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

14.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El Grupo únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por los montos facturados a la matriz. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Aparte de Compañía A, principal cliente del Grupo, el Grupo no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. El Grupo define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Compañía no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

14.1.2.1 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.2.2 Riesgo de capital - El Grupo gestiona su capital para asegurar que las Compañías en el Grupo estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El comité de gestión de riesgo del Grupo revisa la estructura de capital del Grupo sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

El comité de gestión de riesgo del Grupo revisa la estructura de capital del Grupo sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

⁴Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

¹Corresponde a un ejemplo de revelación de covenants o acuerdo de cumplimiento de índices financieros.

Capital de trabajo	US\$649,313 mil
Índice de liquidez	2.77 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.58 veces
Deuda financiera / activos totales	29%

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de \$12,500 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	661,549	390,937
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	-	81,080
Reserva de capital	<u>121,938</u>	<u>67,720</u>
Total	<u>783,487</u>	<u>439,737</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

16 INGRESOS

Los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre del 2012, 2011 son de US\$2,859.880 y US\$1,810.685, respectivamente, los mismos que se generan por los servicios de exportación con su Casa Matriz.

17 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	<u>2,631,477</u>	<u>1,665,425</u>
Total	<u>2,631,477</u>	<u>1,665,425</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Gasto por sueldos y beneficios a empleados	1,862,023	1,148,131
Gastos de viaje	236,457	108,016
Alquileres y arrendamientos	90,841	78,447
Gastos por depreciación	41,161	39,943
Publicidad y propaganda	111,608	20,962
Mantenimiento	26,293	-
Impuestos	10,918	45,041
Servicios básicos	6,403	5,117
Asistencia técnica	40,973	31,701
Otros servicios	196,478	182,481
Otros	<u>8,322</u>	<u>5,586</u>
Total	<u>2,631,477</u>	<u>1,665,425</u>

Gastos por Sueldos y Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por sueldos y beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,367,247	878,909
Participación a Empleados	40,306	-
Beneficios sociales	120,477	72,872
Aportes al IESS	250,440	147,219
Beneficios definidos	29,335	14,163
Otros beneficios (stock options)	<u>54,218</u>	<u>34,968</u>
Total	<u>1,862,023</u>	<u>1,148,131</u>

18 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, fueron los siguientes:

18.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Cisco casa Matriz	<u>2,855</u>	<u>1,810</u>	-	-
Cisco casa matriz acciones	-	-	<u>67</u>	<u>37</u>
Cisco Matriz	<u>2,855</u>	<u>1,810</u>	<u>67</u>	<u>37</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, ... 2012	Enero 1, ... 2011	... Diciembre 31, ... 2012	2011	Enero 1, ... 2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Cisco Matriz	<u>706</u>	<u>164</u>	<u>198</u>	<u>44</u>	<u>27</u>
Asociadas	<u>706</u>	<u>164</u>	<u>198</u>	<u>44</u>	<u>27</u>

19 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

19.1.1. Cuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de las oficinas e instalaciones cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. El Grupo no tiene la opción de comprar las instalaciones arrendadas a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

19.1.2. Pagos reconocidos como gastos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	6,858	6,569

20 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 13 de mayo 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.