



PDF
Complete

*Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.*

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

Primax Holding S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 junto
con el informe de los auditores independientes

Primax Holding S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 junto con el informe de los auditores independientes

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Primax Holding S. A.

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Operaciones.....	1
2. Bases de presentación	2
3. Resumen de políticas contables significativas	2
a) Efectivo en caja y bancos	2
b) Instrumentos financieros	2
c) Deterioro de activos no financieros.....	6
d) Inversión en acciones	6
e) Activos intangibles	7
f) Provisiones	8
g) Impuestos	8
h) Reconocimiento de gastos.....	8
4. Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos.....	9
5. Normas Internacionales emitidas aun no vigentes	10
a) NIC 1 Presentación de estados financieros	

6.4. Reconciliación del estado de flujos de efectivo	17
6.5. Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados	
Integrales	17
a) Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF	17
(1) Inversión en acciones	17
(2) Activos intangibles	18
(3) Intereses por cobrar a compañías relacionadas	18
b) Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF	18
(1) Entidades relacionadas	18
7. Instrumentos financieros por categoría.....	18
8. Efectivo en caja y bancos	19
9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	20
10. Inversión en acciones	21
11. Activos intangibles.....	21
12. Impuesto a la renta corriente.....	21
(a) Impuesto a la renta corriente.....	21
Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta	22
(a) Situación fiscal	22
(b) Determinación y pago del impuesto a la renta.....	22
(c) Tasa del impuesto a la renta	23
(d) Anticipo del impuesto a la renta.....	23
(e) Dividendos en efectivo.....	23
(f) Pérdidas fiscales amortizables	24
(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....	24
(h) Reformas tributarias	24
13. Patrimonio.....	25
a) Capital emitido.....	25
b) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Primax Holding S. A.**:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Primax Holding S. A.** (una compañía constituida en el Ecuador, subsidiaria de Romero Trading S. A. de Perú), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Primax Holding S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

7. Como se indica en la Nota 6, los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas, las cuales han sido restablecidas siguiendo los procedimientos de la Norma Internacional de Información Financiera 1. Los efectos de primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 6.

Otros asuntos

8. Los estados financieros de **Primax Holding S. A.** al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de febrero de 2011, contiene una opinión sin salvedades y párrafos de énfasis relacionados con la conversión de los estados financieros y su continuidad como negocio en marcha.
9. Como se menciona en la Nota 2 y 10 a los estados financieros, informamos que la Compañía mantiene inversiones en una subsidiaria, y emite estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información



Informe de los auditores independientes (continuación)

Financiera, los estados financieros individuales se presentan únicamente para cumplir con requerimientos de las autoridades de control de Ecuador. Estos estados financieros deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados emitidos.

RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
31 de mayo de 2012

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	8	5,491	5,493
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	452,094	1,630,660
Otras cuentas por cobrar		-	-
Total activo corriente		<u>457,585</u>	<u>1,636,153</u>
			<u>1,500,570</u>
Activo no corriente:			
Inversión en acciones	10	44,513,283	41,565,635
Activos intangibles	11	6,567,379	6,567,379
Total activos no corriente		<u>51,080,662</u>	<u>48,133,014</u>
Total activo		<u>51,538,247</u>	<u>49,769,167</u>
			<u>49,865,078</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		9,500	3,046
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	34,105,388	33,351,256
Impuestos por pagar		-	-
Total pasivo corriente		<u>34,114,888</u>	<u>33,354,302</u>
Total pasivo		<u>34,114,888</u>	<u>33,354,302</u>
			<u>31,543,937</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	13	800	800
Resultados acumulados		17,422,559	16,414,065
Total patrimonio		<u>17,423,359</u>	<u>16,414,865</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>51,538,247</u>	<u>49,769,167</u>
			<u>49,865,078</u>

Carlos González
Gerente General

Fabián Amores
Gerente Financiero

Rubén Valencia
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados



Estado de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			(Revisado Nota 6)
Ingresos ordinarios:			
Actualización del valor razonable de la inversión en acciones	10 y 3 d)	2,947,648	-
Gastos operativos:			
Administración		(123,260)	(78,713)
Financieros		(1,815,894)	(1,731,731)
Pérdida por actualización del valor razonable de inversión en asociada	10 y 3 d)	-	(231,492)
		<u>(1,939,154)</u>	<u>(2,041,936)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		1,008,494	(2,041,936)
Otros ingresos		-	135,660
Utilidad (pérdida) neta		<u>1,008,494</u>	<u>(1,906,276)</u>

Carlos González
Gerente General

Fabián Amores
Gerente Financiero

Rubén Valencia
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados			
	Capital emitido	Ajustes de primera adopción	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	800	-	(1,328,787)	(1,328,787)
Más:				
Ajuste por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. (Ver Nota 6)	-	19,649,128	-	19,649,128
Saldo al 1 de enero de 2010 (Revisado Nota 6)	800	19,649,128	(1,328,787)	18,320,341
(Menos):				
Pérdida neta	-	-	(1,906,276)	(1,906,276)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Revisado Nota 6)	800	19,649,128	(3,235,063)	16,414,065
Más:				
Utilidad neta	-	-	1,008,494	1,008,494
Saldo al 31 de diciembre de 2011	800	19,649,128	(2,226,569)	17,422,559

Carlos González
Gerente General

Fabián Amores
Gerente Financiero

Rubén Valencia
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Primax Holding S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad neta (pérdida neta)	1,008,494	(1,906,276)
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida neta) antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación-		
Utilidad (pérdida) por registro del valor razonable de inversión en acciones	(2,947,648)	231,492
Cambios en los activos y pasivos		
Cambios en los activos		

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Primax Holding S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador mediante escritura pública del 25 de julio del 2006 e inscrita en el registro mercantil el 14 de agosto de 2006.

Su objeto social es la compra de acciones, participantes y derechos de otras compañías tanto en el Ecuador como en el exterior, así como constituirse en empresa holding o tenedora de acciones de su subsidiaria Primax Comercial Ecuador S. A. (Ver Nota 10) La Compañía inició sus operaciones a partir del mes de agosto de 2006.

Mediante acuerdo de compra venta, en agosto de 2006 la totalidad de acciones de Primax Ecuador S.A. (antes Shell Ecuador S.A.) fueron vendidas a Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador) y Primax S.A. (sociedad constituida bajo las leyes del Perú).

La transferencia de acciones fue autorizada por el Ministro de Energía y Minas de la República del Ecuador, mediante Acuerdo Ministerial número 62 del 21 de agosto del 2006, basándose para ello en el Decreto Ejecutivo No. 1442 que trata sobre

Notas a los estados financieros (continuación)

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. De acuerdo con el requerimiento de regulaciones locales establecidas por la Superintendencia de Compañías, la Compañía ha emitido sus estados financieros individuales de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 27

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador). Estos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. La Nota 6 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de inversiones en acciones que se presentan a valor razonable bajo el método de los flujos futuros del efectivo a recibir descontados a valor presente.

Los estados financieros se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos se presentan en el estado de situación financiera registrados a su valor nominal.

b) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros cubiertos por la Norma Internacional de Contabilidad 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición posterior-

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en un mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo en caja y bancos, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

Baja en cuentas-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el

individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros cubiertos por la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: pasivos por préstamos y cuentas por pagar.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas por pagar comerciales (acreedores comerciales) y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

c) Deterioro de activos no financieros-

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

d) Inversión en acciones-

La inversión de la Compañía en acciones se contabiliza a su valor razonable. Una subsidiaria es una entidad sobre la cual la Compañía posee influencia significativa.

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precios de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración, considerando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales en el mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del negocio.

El valor razonable de las inversiones en acciones generalmente se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados derivados de la generación continua del negocio de la subsidiaria. Los flujos de caja se descuentan a su valor actual considerando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales en el mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del negocio.

La participación sobre la ganancia de una asociada se presenta en el cuerpo principal del estado de resultados. Esta constituye la ganancia atribuible a los propietarios de la subsidiaria y, por ende, corresponde a ganancias netas de impuestos y de participaciones no controladoras en la subsidiaria.

Los estados financieros de la subsidiaria se preparan para el mismo período de información que el de Compañía. De ser necesario, se realizan ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la subsidiaria con las de la Compañía.

Ante la pérdida de la influencia significativa sobre la subsidiaria, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. Si éste fuera el caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la inversión en la subsidiaria y el valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

e) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente, excluidos los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado del resultado en el ejercicio en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

f) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

g) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

h) Reconocimiento de gastos-

Los gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

Estimaciones y suposiciones-

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros

Notas a los estados financieros (continuación)

disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

Deterioro del valor de los activos no financieros:

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

Impuestos-

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, si es que les son aplicables.

a) NIC 1 Presentación de estados financieros

Notas a los estados financieros (continuación)

b) NIC 12 Impuestos a las ganancias

Notas a los estados financieros (continuación)

g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Se espera que este proyecto culmine durante el 2012 y se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

h) NIIF 10 Estados financieros consolidados

La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas

k) NIIF 13 Medición del valor razonable

NIIF 13 establece una guía simple bajo el enfoque de NIIF para la medición del valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad es requerida para usar el valor razonable, pero da mayor guía de cómo se mide el valor razonable bajo NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

6. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF

Estos estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios y Prácticas Contables Generalmente Aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador).

Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas). Como parte de la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los PCGA aplicables en Ecuador.

• Exenciones aplicadas

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones al principio de aplicación retroactiva establecido en ciertas NIIF.

En este sentido, la Compañía ha aplicado las siguientes exenciones previstas en la NIIF 1:

La Compañía ha decidido revelar los siguientes importes en forma prospectiva a partir de la fecha de transición, por lo general las NIIF requieren que se revelen los importes correspondientes al período anual actual y los de los 4 períodos anuales anteriores:

- i. los ajustes por experiencia que surjan de los pasivos; y ha optado por reconocer la totalidad de ganancias; y,
- ii. el valor razonable de los activos intangibles

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF en el Ecuador, el 1 de enero de 2010, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre de 2008, ha requerido a las Compañías que tengan un activo total mayor a 4,000,000 al 31 de diciembre de 2007 adopten las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador contra el rubro

(continuación)

Activos intangibles		6,567,379	-	-	6,567,379
Cuentas por cobrar a largo plazo	6.5 b) (1)	1,495,000	-	(1,495,000)	-
Total activos no corrientes		30,210,380	19,649,128	(1,495,000)	48,364,508
Total activos		30,215,950	19,649,128	-	49,865,078
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.5 b) (1)	590,605	-	(357,058)	233,547
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.5 b) (1)	-	-	30,935,390	30,935,390
Impuestos por pagar		375,000	-	-	375,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	6.5 b) (1)	5,521,597	-	(5,521,597)	-
Total pasivo corriente		6,487,202	-	25,056,735	31,543,937
Pasivo no corriente:					
Pasivo a largo plazo	6.5 b) (1)	25,056,735	-	(25,056,735)	-
Total pasivos no corriente		25,056,735	-	(25,056,735)	-
Total pasivo		31,543,937	-	-	31,543,937
Patrimonio:					
Capital emitido		800	-	-	800
Resultados acumulados	6.5 a) (1)	(1,328,787)	19,649,128	-	18,320,341
Total patrimonio		(1,327,987)	19,649,128	-	18,321,141
Total pasivo y patrimonio		30,215,950	19,649,128	-	49,865,078

- b) La reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

	Notas	Al 31 de diciembre de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes de primera adopción	Reclasificaciones	Al 31 de diciembre de 2010 bajo NIIF
Activos					
Activo corriente:					
Efectivo en caja y bancos		5,493	-	-	5,493
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.5 b) (1)	-	-	1,630,660	1,630,660
Cuentas por cobrar	6.5 b) (1)	135,660	-	(135,660)	-
Porción corriente cuentas por cobrar a largo plazo	6.5 b) (1)	1,495,000	-	(1,495,000)	-

(continuación)

Total activo corriente		1,636,153	-	-	1,636,153
Activo no corriente:					
Inversión en acciones	6.5 a) (1)	25,347,192	16,218,443	-	41,565,635
Activos intangibles	6.5 a) (2)	6,173,337	394,042	-	6,567,379
Total activo no corriente		31,520,529	16,612,485	-	48,133,014
Total activo		33,156,682	16,612,485	-	49,769,167
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.5 b) (1)	1,143,686	-	(1,140,640)	3,046
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.5 a) (3) y 6.5 b) (1)	-	(34,545)	33,385,801	33,351,256
Porción corriente del pasivo a largo plazo	6.5 b) (1)	4,000,000	-	(4,000,000)	-
Total pasivo corriente		5,143,686	(34,545)	28,245,161	33,354,302
Pasivos no corrientes:					
Pasivo a largo plazo	6.5 b) (1)	28,245,161	-	(28,245,161)	-
Total pasivo no corriente		28,245,161	-	(28,245,161)	-
Total pasivo		33,388,847	(34,545)	-	33,354,302
Patrimonio:					
Capital emitido		800	-	-	800
Resultados acumulados		(232,965)	16,647,030	-	16,414,065
Total patrimonio		(232,165)	16,647,030	-	16,414,865
Total pasivo y patrimonio		33,156,682	16,612,485	-	49,769,167

6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

- a) Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes de primera adopción	Reclasificaciones	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 bajo NIIF
Ingresos por actualización del valor razonable de inversión en acciones	6.5 a) (1)	3,199,191	(3,430,683)	231,492	-
Gastos operativos:					

(continuación)

Gastos de administración	6.5 a) (2)	(472,755)	394,042	-	(78,713)
Pérdida por actualización del valor razonable de inversión en acciones	6.5 a) (1)	-	-	(231,492)	(231,492)
Utilidad en operación		2,726,436	3,036,641	-	(310,205)
Gastos financieros	6.5 a) (3)	(1,766,276)	(34,545)	-	(1,731,731)
Otros gastos		-	-	-	-
Ingresos financieros		135,660	-	-	135,660
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,095,820	(3,002,096)	-	(1,906,276)
Impuesto a la renta		-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		1,095,820	(3,002,096)	-	(1,906,276)

b) La reconciliación de la utilidad bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

	Notas	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
		Aumento (disminución) en la utilidad
Utilidad neta según PCGA - Ecuador		1,095,820
Adopciones:		
Ajuste por actualización del valor razonable de inversión en acciones	6.5 a) (1)	(3,430,683)
Reversión de amortización del Goodwill	6.5 a) (2)	394,042
Ajuste por intereses con compañías relacionadas	6.5 a) (3)	34,545
Resultado integral del año, neto de impuestos		(1,906,276)

6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio según principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y NIIF, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación.

	Notas	Al 1 de enero de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
Total patrimonio según PCGA - Ecuador		(1,327,987)	(232,165)
Adopciones:			
Ajuste por actualización del valor razonable de inversión en acciones	6.5 a) (1)	19,649,128	16,218,443

(continuación)

	Notas	Al 1 de enero de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
Reversión de amortización del Goodwill	6.5 a) (2)	-	394,042
Ajuste por intereses con compañías relacionadas	6.5 a) (3)	-	34,545
		19,649,128	16,647,030
Total patrimonio según NIIF		18,321,141	16,414,865

6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo

La transición a las NIIF no tuvo un efecto significativo en la presentación del estado de flujos de efectivo.

6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera, de patrimonio y estado de resultados integrales-

a) Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

(1) Inversión en acciones-

La Compañía es propietaria de Primax Comercial S.A. como resultado de la primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF esta adopción se reconoció 19,649,128 al 1 de enero de 2010 y 16,218,443 al 31 de diciembre de 2010 como costo atribuido de las inversiones en acciones en la subsidiaria. Adicionalmente, se generó en el estado de resultados integrales una pérdida al 31 de diciembre de 2010 por 3,430,683 por lo que el resultado fue reclasificado a pérdida por actualización del valor razonable en inversiones en acciones.

(2) Activos intangibles-

Según PCGA Ecuador, la Compañía amortizaba el Goodwill de acuerdo a la Legislación Tributaria. Según NIC 38, el Goodwill no es sujeto de amortización sino de un análisis anual de deterioro. Por tal razón y acogiéndose a la excepción de la NIIF 1 se mantuvo el valor razonable que se encontraba registrado como costo del activo intangible al año de transición a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Como resultado de la adopción se reversó la amortización por 394,042 al 31 de diciembre de 2010.

(3) Intereses por cobrar a compañías relacionadas-

Bajo PCGA Ecuador la Compañía registró en exceso 34,545 correspondientes a intereses por cobrar a su relacionada Primax Holding S. A. Bajo NIIF este exceso en los intereses por cobrar

fue reversado.

b) Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La adopción de las NIIF ha requerido reclasificaciones a los saldos presentados bajo PCGA Ecuador al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010. Las reclasificaciones más importantes son:

(1) Entidades relacionadas-

Según PCGA Ecuador, ciertas cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas se mostraron como cuentas por cobrar, porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo, porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo y cuentas por pagar a largo plazo. Bajo NIIF estas cuentas se muestran en los rubros de cuentas por cobrar o por pagar a entidades relacionadas corrientes debido a que estos préstamos tanto por cobrar como por pagar se encuentran vencidos y son exigibles por sus entidades relacionadas. Como resultado de esta reclasificación se afectan a cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas por 1,495,000 y 30,935,390 al 1 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2010 1,630,660 y 33,385,801.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 se conformaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de				Al 1 de enero de	
	2011		2010		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor nominal						
Efectivo en caja y bancos	5,491	-	5,493	-	570	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar a entidades	452,094	-	1,630,660	-	1,495,000	-

(continuación)

relacionadas						
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	5,000	-
Activos financieros medidos al valor razonable						
Inversión en acciones	-	44,513,283	-	41,565,635	-	41,797,129
Total activos financieros	457,585	44,513,283	1,636,153	41,565,635	1,500,570	41,797,129
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,500	-	3,046	-	233,547	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	34,105,388	-	33,351,256	-	30,935,390	-
Total pasivos financieros	34,114,888	-	33,354,302	-	31,168,937	-

El efectivo en caja y bancos, otras cuentas por cobrar, entidades relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2011	2010	2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Bancos locales	(1)	5,491	5,493	570
		<u>5,491</u>	<u>5,493</u>	<u>570</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de los Estados Unidos de América, los fondos son de libre disponibilidad.

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los préstamos por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de		1 de enero de
					2011	2010	2010

(continuación)

(Revisado Nota 6) (Revisado Nota 6)

Primax Comercial del Ecuador S.A.	(1)	Subsidiaria	Ecuador	Préstamo	2012	452,094	1,630,660	1,495,000
						<u>452,094</u>	<u>1,630,660</u>	<u>1,495,000</u>

(1) La Compañía mantiene cuentas por cobrar con su compañía relacionada las mismas que no generan intereses

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los préstamos y cuentas por pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de		1 de enero de
					2011	2010	2010
						(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Préstamo	2012	25,941,347	25,941,347	25,941,347
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Intereses	2012	8,085,166	6,269,272	4,636,985
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Reembolso de gastos	2012	78,875	1,140,637	357,058
					<u>34,105,388</u>	<u>33,351,256</u>	<u>30,935,390</u>

(c) Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	País	Origen	2011	2010
				(Revisado Nota 6)
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Ecuador	Intereses por préstamos (1)	1,815,894	1,766,276
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Ecuador	Reembolso de gastos	116,805	1,140,637
Primax Comercial del Ecuador S.A.	Ecuador	Préstamos entregados	-	1,495,000

(1) Constituyen intereses causados por el préstamo de Primax Comercial del Ecuador S.A. a una tasa del 7% anual, y no se han entregado garantías por dichos préstamos.

Las transacciones con entidades relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes en condiciones similares como si fuesen con terceros no relacionados.

10. INVERSIÓN EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, la inversión en acciones constituye la propiedad del 100% del patrimonio de Primax Comercial del Ecuador S.A.

(continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
Posición financiera de Primax Comercial del Ecuador S. A.:			
Activo corriente	57,381,632	61,281,280	71,074,798
Activo no corriente	58,214,209	56,330,223	58,086,195
Pasivo corriente	52,194,173	48,620,305	61,927,274
Pasivo no corriente	18,888,385	27,425,562	25,436,589
Patrimonio	44,513,283	41,565,635	41,797,130
Ingresos (pérdida) por actualización del valor razonable de inversión en acciones	2,947,648	(231,492)	-
Inversión en acciones	44,513,283	41,565,635	41,797,129

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los activos intangibles constituyen el goodwill generado por el acuerdo de compra venta, en agosto de 2006 por la adquisición de la totalidad de acciones de Primax Ecuador S.A. (antes Shell Ecuador S.A.) adquirido entre Primax Holding S.A.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

a) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad (perdida) antes de provisión para impuesto a la renta	1,008,494	(1,906,276)
Más (menos)		
Ajustes NIIF	-	3,002,096
Gastos no deducibles	1,939,154	2,239,032
Ingresos exentos	(2,947,648)	(3,334,852)

(Revisado Nota 6)

(continuación)

Utilidad gravable	1,008,494	-
Tasa legal de impuesto	24%	25%
Impuesto a la renta causado	-	-
Menos- anticipos del año y retenciones	-	-
Impuestos a la renta por pagar	-	-

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 2006.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

Los ingresos relacionados exclusivamente con la tenencia de acciones constituyen ingresos no gravables y no generan base imponible.

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje de tasas de impuesto
2010	25%

(continuación)

2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

No están sometidas al pago del anticipo aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Ver literal Nota 12 (h) siguiente).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.

(continuación)

- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

13. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 el capital emitido estaba constituido por 800 acciones ordinarias nominales, respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un Dólar) cada una.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
Romero Trading S.A.	408	51%
Enap Refinerías S.A.	392	49%
Total	<u>800</u>	<u>100%</u>

b) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

(continuación)

crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, se ha visto un impacto moderado en el crecimiento de las ventas de combustibles y lubricantes de la Compañía.

b) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

El riesgo financiero por excelencia es el riesgo de liquidez, que consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas patrimoniales como consecuencia de la necesidad de liquidar activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez, derivadas de una insuficiente mitigación a través de un calce adecuado entre las obligaciones financieras de la Compañía y sus derechos de cobro.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la contratación de líneas de crédito que permitan hacer frente a necesidades imprevistas de liquidez y sobre todo en la adecuada administración de los calces.

La Compañía carga con el riesgo de liquidez completamente, puesto que sus actividades de distribución se conducen íntegramente en Ecuador y, por lo tanto, la administración de sus actividades implica el manejo financiero adecuado para poder cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, la Compañía para mitigar este tipo de riesgo cuenta con líneas de crédito con su compañía relacionada Primax Comercial del Ecuador S.A.

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

c) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija:

31 de diciembre de 2011				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2011
Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%

Activos financieros

(continuación)

Efectivo en caja y bancos	-	-	5,491	5,491	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	452,094	452,094	-
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	9,500	9,500	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	34,105,388	-	34,105,388	7.00

	31 de diciembre de 2010				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2010
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros					
Efectivo en caja y bancos	-	-	5,493	5,493	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	1,630,660	1,630,660	-
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	3,046	3,046	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	33,351,256	-	33,351,256	8.33

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados integrales antes de impuesto a la renta	
	2011	2010
+ (-) 0.5	32,338	32,338
+ (-) 1.0	64,676	64,676
+ (-) 1.5	97,014	97,014

d) **Riesgo de liquidez-**

(continuación)

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán:

	Al 31 de diciembre de 2011			
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	34,105,388	34,105,388
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	9,500	-	9,500
Total pasivos	-	9,500	34,105,388	34,114,888

	Al 31 de diciembre de 2010			
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	33,351,256	33,351,256
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	3,046	-	3,046
Total pasivos	-	3,046	33,351,256	33,354,302

e) **Riesgo de gestión de capital-**

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el



(continuación)

- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso del préstamo por cobrar a entidades relacionadas, dado que sus condiciones y la tasa de interés que devenga son de mercado, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

15. PRINCIPALES ACUERDOS Y COMPROMISOS

a) Acuerdo de administración entre Primax Holding S.A. y Primax Comercial del Ecuador S.A.

A partir del año 2007 la Compañía y Primax Comercial del Ecuador S. A., mantienen un acuerdo no documentado, que considera, un contrato de administración, cuyo objeto es asistir en la administración de la Compañía cumpliendo con las siguientes actividades: llevar contabilidad, prestar facilidades y soporte de servicios informáticos y telecomunicaciones. Por tal motivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no tiene empleados y recibe los servicios de asistencia de Primax Comercial del Ecuador S. A.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Como parte de los planes para simplificar la estructura de las operaciones en Ecuador, la gerencia recibió autorización de la casa matriz para iniciar los trámites de fusión por absorción, siendo la Compañía que absorberá las operaciones de Primax Comercial del Ecuador S. A. De esta manera, la gerencia ha avanzado en la preparación de la documentación legal y estima que esta fusión por absorción será concluida antes del cierre del período 2012.