



Tarjeal Cía. Ltda.

Estados financieros por los años terminados
al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Con informe del auditor independiente

TARJEAL CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Siglas utilizadas en este informe

NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador
IASB	International Accounting Standards Board (Consejo Internacional de Normas de contabilidad)
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
VNR	Valor Razonable
IVA	Impuesto al Valor Agregado





Fabián Arico C.

auditor - consultor



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

Tarjeal Cía. Ltda.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera NIIFd. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



Fabián Arico C.

auditor - consultor

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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tarjeal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera NIIF.

Abril 27, 2012
Quito – Ecuador
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.
Licencia 23,295



Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2011
(Expresado en U. S. dólares)

		<u>Diciembre 31,</u>		<u>Enero 1,</u>
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS				
Activo corriente:				
Efectivo	E	349,819	263,673	549,012
Cuentas por cobrar	F	868,663	806,087	680,537
Activos por impuestos corrientes	L	144,692	155,458	32,488
Inventarios	G	3,920,542	3,717,484	3,095,219
Otros activos corriente		<u>5,021</u>	<u>4,427</u>	<u>5,044</u>
Total activo corriente		5,288,737	4,947,129	4,362,300
Activo no corriente:				
MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BÓDEGA	H	1,290,043	1,255,032	1,278,580
OTROS ACTIVOS	I	247,540	303,686	344,536
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	L	<u>36,179</u>	<u>30,645</u>	<u>35,700</u>
Total activo no corriente		<u>1,573,762</u>	<u>1,589,363</u>	<u>1,658,816</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6,862,499</u>	<u>6,536,492</u>	<u>6,021,116</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivo corriente:				
Obligaciones bancarias	J	1,023,778		
Cuentas por pagar	K	2,118,336	1,588,481	1,129,792
Partes vinculadas	Q	233,475	249,205	166,601
Beneficios adquiridos a corto plazo	M	191,235	164,322	136,942
Pasivos por impuestos corrientes	L	359,037	279,295	221,469
Otros pasivos corrientes			<u>1,094</u>	<u>15,703</u>
Total pasivo corriente		3,925,861	2,282,397	1,670,507
Pasivo no corriente:				
PASIVOS A LARGO PLAZO	O	128,719	1,824,788	2,102,024
BENEFICIOS DEFINIDOS POST-EMPLEO	P	101,379	75,110	52,738
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	L	<u>10,935</u>	<u>5,400</u>	<u>17,743</u>
Total pasivo no corriente		<u>241,033</u>	<u>1,905,298</u>	<u>2,172,505</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,166,894</u>	<u>4,187,695</u>	<u>3,843,012</u>
PATRIMONIO				
Capital social	R	1,791,000	1,791,000	1,791,000
Reserva legal	S	45,291	45,291	45,291
Efectos de aplicación NIIF por primera vez		(128,231)	(128,231)	(128,231)
Utilidades retenidas	T	<u>987,545</u>	<u>640,737</u>	<u>470,044</u>
Total patrimonio		<u>2,695,605</u>	<u>2,348,797</u>	<u>2,178,104</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6,862,499</u>	<u>6,536,492</u>	<u>6,021,116</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		10,128,665	8,830,929
Costo de ventas		<u>(4,231,117)</u>	<u>(4,004,264)</u>
Margen bruto en ventas		5,897,548	4,826,665
Gastos de ventas		(2,581,342)	(2,363,633)
Gastos de administración		(1,210,123)	(1,851,533)
Regalías		(1,048,696)	
Ajustes inventarios		(181,440)	(125,630)
Participación a trabajadores	M	(107,671)	(65,212)
Impuesto al Valor Agregado no utilizado como crédito tributario		(38,067)	(19,270)
Impuesto a la salida de divisas		(120,070)	
Otros			<u>(31,850)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		610,139	369,537
Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	L	<u>(152,811)</u>	<u>(98,844)</u>
Utilidad del año y total resultado integral		<u>457,328</u>	<u>270,693</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Expresado en U. S. dólares)

	Utilidades retenidas				
	Resultados				
	Capital social	Reserva legal	efectos NIIF	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,791,000	45,291	(128,231)	470,044	2,178,104
Dividendos pagados				(100,000)	(100,000)
Utilidad del año				<u>270,693</u>	<u>270,693</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,791,000	45,291	(128,231)	640,737	2,348,797
Dividendos pagados				(110,520)	(110,520)
Utilidad del año				<u>457,328</u>	<u>457,328</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,791,000</u>	<u>45,291</u>	<u>(128,231)</u>	<u>987,545</u>	<u>2,695,605</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Expresado en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	10,117,516	8,760,596
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,489,758)	(8,760,538)
Impuesto a la renta pagado	(116,998)	(112,297)
Impuesto a la salida de capitales	(120,070)	
Otros gastos, neto de ingresos	<u> </u>	<u>(15,440)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(609,310)</u>	<u>(127,679)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de muebles y equipos	(117,373)	(108,264)
Desembolsos en otros activos	<u>(84,699)</u>	<u>(32,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(202,072)</u>	<u>(140,264)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	1,023,778	
Partes vinculadas	(15,730)	82,604
Dividendos pagados	<u>(110,520)</u>	<u>(100,000)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>897,528</u>	<u>(17,396)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	86,146	(285,339)
Efectivo al inicio del periodo	<u>263,673</u>	<u>549,012</u>
Efectivo al final del periodo	<u>349,819</u>	<u>263,673</u>

A. LA COMPAÑÍA

Tarjeal Compañía Limitada, fue constituida el 19 de noviembre de 1987, su domicilio principal es la ciudad de Duran, provincia del Guayas, vía Durán Tambo.

El objetivo social, es dedicarse a la fabricación, comercialización, importación y representación de tarjetas, afiches, posters, autoadhesivos, cuadernos, llaveros, material de correspondencia, artículos y regalos para fiestas infantiles. En general la Compañía podrá como medio para conseguir su finalidad, realizar toda clase de actos y contratos, civiles y mercantiles de trabajo o de cualquier otra naturaleza, autorizados por las leyes de la República del Ecuador.

La Administración es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVAS

Estado de cumplimiento

A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros individuales de la "Compañía" fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, tal como lo indican las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Las NIIF utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board – "IASB"), de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Los estados financieros de TARJEAL CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – "NEC", 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 presentación de los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 de conformidad con NIIF. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados por la Compañía exclusivamente para ser utilizados como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

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 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Bases de preparación

Los estados financieros individuales de Tarjeal Cía. Ltda., han sido preparados de conformidad con las normas internacionales conocidas como Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2011.

Normas nuevas, que serán adoptadas por la Compañía en los próximos años.

A continuación incluimos un listado de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera que han sido emitidas por el Consejo Internacional de Normas de contabilidad (International Accounting Standards Board – “IASB”) y que no fueron adoptadas por la Compañía en la emisión de los estados financieros individuales:

- a) **NIIF-9: Instrumentos financieros (enmendada en el año 2010).** El IASB diseñó una estrategia de 3 fases para reemplazar la “NIC-39: Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” hasta el 30 de junio del 2011. Como resultado de la culminación de las fases 1 y 2 del proyecto, se emitió la “NIIF-9: Instrumentos financieros – reconocimiento y medición”, que contiene los criterios para el reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2013. Se permite su aplicación anticipada.

Activos financieros: Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la “NIC-39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, deberán ser medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. La medición posterior dependerá de si los flujos esperados de los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y además tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos del principal e intereses sobre el principal remanente.

Pasivos financieros: Todos los pasivos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la “NIC-39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, deberán ser medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable de pasivos financieros, atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, se reconocerán en otro resultado integral.

La Administración de la Compañía estima que los estados financieros individuales no tendrán cambios significativos derivados de la aplicación de la “NIIF-9: Instrumentos financieros – reconocimiento y medición”, enmendada en el año 2010.

- b) NIC-24: Información a revelar sobre partes relacionadas (enmendada en el año 2009).- Esta norma modifica la definición de partes relacionadas y simplifica los requerimientos de revelaciones de las entidades relacionadas con el Gobierno que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2011. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía estima que los estados financieros individuales no tendrán cambios significativos derivados de la aplicación de la "NIC-24: Información a revelar sobre partes relacionadas", enmendada en el año 2009.

Uso de estimaciones

La Administración de la compañía ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Dichas estimaciones sirven para la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF.

Efectivo

Incluye activos financieros líquidos y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Cuentas por cobrar (comerciales) y otras cuentas por cobrar

El grupo de cuentas por cobrar, incluyen reclamaciones relativas al reconocimiento de ingresos que aún no han sido saldadas por el deudor, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar son inicialmente registradas a valor razonable, y siempre que no se espere que se realicen en un año son valoradas posteriormente al costo amortizado por el método del tipo de interés efectivo. Si existe una probabilidad de que la Compañía no sea capaz de recuperar todas las cantidades debidas en función de los términos iniciales, se produce un deterioro del valor. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días que se pueden extender hasta 90 días.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Inventarios

Las existencias se valoran al menor entre el costo de adquisición o el valor neto realizable. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición. El valor neto realizable equivale al precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta. Los gastos financieros no se capitalizan.

Muebles, equipos, oficinas y bodega

Los elementos de este grupo se miden inicialmente al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro (si hubiera). Dichos costos incluyen todos los valores directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Algunos elementos de este grupo, requieren revisiones periódicas. Las partes sustituidas son reconocidas separadamente del activo fijo, de esta forma, el detalle permite depreciarlos en el período estimado que transcurra entre la actual y la siguiente reparación.

Los gastos por reparaciones y mantenimientos se registran en los resultados del período en que se producen. Los gastos de financiación no se capitalizan.

La dotación para amortización se registra siguiendo el método lineal, las vidas útiles estimadas, su valor residual y el 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 muebles, equipos, oficinas y bodega, las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Activo:</u>	<u>Vidas útiles (en años)</u>
Oficinas y bodegas	20
Vehículos	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipo y maquinaria	10
Equipo y repuestos maquina	10
Equipo de radio y comunicación	10

La utilidad o pérdida que surja por el retiro o venta de un elemento es reconocida en los resultados del periodo que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

Otros activos

Incluye activos intangibles adquiridos se valoran al costo de adquisición y se amortizan generalmente linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil (entre 2 y 5 años). La vida útil estimada, valor residual y método de amortización 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 activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Activo:</u>	<u>Vidas útiles (en años)</u>
Sistemas - programas informáticos	5
Licencias (uso de marcas)	2

Los valores por concepto de concesiones de locales comerciales se valoran al costo de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil (4 años). La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Deterioro del valor de los activos

La Compañía, al final de cada periodo sobre el que se informa, evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles. Para los activos con indicios de deterioro, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable, es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

Obligaciones bancarias

Son pasivos financieros que se reconocen inicialmente cuando se recibe el importe desembolsado, neto de los costos de operación incurridos. Posteriormente, los pasivos financieros se valoran a su costo amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo y cualquier diferencia entre el importe desembolsado (neto de los costos de operación) y la cantidad amortizada se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente si la obligación de pago esta dentro de los 12 meses siguientes, contados desde la fecha del estado de situación financiera, si las cancelaciones son posteriores a ese plazo se clasifican a largo plazo.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a valor razonable, posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la pago a proveedores es de 30 días que pueden extenderse hasta 90 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 acordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

Obligaciones laborales

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

- **Beneficios a corto plazo**

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

- **Beneficios post-empleo**

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el periodo que se informa.

Planes de beneficios definidos (jubilación patronal): el costo de tales beneficios fueron determinados utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata. Las obligaciones por concepto

de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados

- Beneficios por terminación

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del periodo que se informa cuando se pagan.

Impuestos

El gasto por el impuesto sobre ganancias es el importe agregado incluido en la determinación de la ganancia neta para el periodo con respecto a los impuestos corrientes e impuestos diferidos.

- Impuesto corriente.- A partir del año 2010, el impuesto corriente reconocido en los resultados del periodo que se informa, se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia, para lo cual podrá utilizar las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

- Impuesto a la renta causado.- Actualmente el impuesto sobre las ganancias se calcula aplicando la tasa impositiva vigente a las ganancias o pérdidas fiscales que se determinan en función de las reglas establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta causado, fue calculado con base en la tarifa del 24% y 25% respectivamente; esta tarifa se puede reducir en 10%, siempre que las utilidades se reinviertan en el país hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

- Anticipo mínimo del impuesto a la renta.- A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0,4% del Activo total, menos ciertas deducciones.
 - El 0,4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta.
 - El 0,2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
 - El 0,2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.- Con fecha 29 de diciembre del 2010 se promulgó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece entre otros aspectos importantes, las siguientes reformas tributarias:
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
 - Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.
 - Creación del salario digno
 - La reducción de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades de acuerdo con el siguiente calendario: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012, y, 22% para el año 2013 y los años siguientes.
- Impuestos diferidos.- Los activos y pasivos por impuestos diferidos reflejan menores o mayores impactos fiscales futuros que se derivan de las diferencias temporarias de valoración entre su valor contable en los estados financieros y sus respectivas bases fiscales para determinados activos y pasivos. Todas las diferencias temporarias imponibles fueron reconocidas para pasivos y activos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos diferidos se calculan utilizando las tasas impositivas aplicables a la base imponible en los ejercicios en que se espera que dichas diferencias temporarias se recuperen o liquiden. Los activos por impuestos diferidos fueron sometidos a una revisión al final de cada periodo sobre el que se informe para reconocer cualquier pérdida por deterioro, en la medida que se estimó probable que no se dispondrá de suficientes ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

El impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en los resultados del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía no compensa los activos por impuestos diferidos con los pasivos por impuestos diferidos, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan del impuesto a las ganancias con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- **Impuestos corrientes y diferidos.**- Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

Provisiones

La Compañía reconoce provisiones cuando surge una obligación presente (legal o implícita), derivada de un hecho anterior, cuando es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y se puede estimar con fiabilidad el importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen, cuando se ha transferido los riesgos y los derechos relativos al comprador; cuando la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos; el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad; sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Costos y gastos

Los costos y gastos se cargan en los resultados a medida que se incurren, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Activos financieros

Los activos financieros identificados en los estados financieros individuales son:

- Efectivo disponible
- Cuentas por cobrar comerciales
- Otras cuentas por cobrar: relacionadas y otras cuentas por cobrar

- a) Reconocimiento inicial y des-reconocimiento.- Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Los activos financieros 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.

- b) Clasificación de activos financieros.- La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y, iii) préstamos y cuentas por cobrar. 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.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar.

- c) Cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. 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.

Este grupo incluye el efectivo disponible, las cuentas por cobrar comerciales y las 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 posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

- d) Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- Al final del periodo sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro con base en las políticas contables.

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

- e) Baja en cuentas de un activo financiero.- La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros individuales son:

- Cuentas por pagar comerciales
- Otras cuentas por pagar: partes vinculadas.

- a) **Reconocimiento inicial.**- Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción.

La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- b) **Medición posterior.**- Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.
- c) **Baja en cuentas de un pasivo financiero.**- Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía.
- d) **Instrumentos de patrimonio.**- Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

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

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, en el año 2006 estableció la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, a partir del año 2010, posteriormente ratificó en el año 2008 su aplicación y estableció un cronograma de aplicación obligatoria. La compañía está obligada a elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir del año 2011.

La Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010, preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

El periodo de transición a NIIF de la Compañía, se definió el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", contempla exenciones (optativas) de aplicar otras NIIF y excepciones (obligatorias) a la aplicación retroactiva de otras NIIF.

Exenciones (optativas) de aplicar retroactivamente otras NIIF

- **Combinaciones de negocios.-** La NIIF 1 permite no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en 2008), a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, establece que si la Compañía realice una reexpresión de cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3 (revisada en 2008), tendrá que reexpresar todas las combinaciones de negocios posteriores y aplicará también la NIC 27 (modificada en 2008) desde esa misma fecha.

Tarjeal Cía. Ltda., utilizó la exención indicada a todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero del 2010.

- **Uso del valor razonable como costo atribuido.-** La NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a NIIF, por la medición de una partida de muebles, equipos, oficinas y bodegas, activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de muebles, equipos, oficinas y bodegas, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:
 - al valor razonable.
 - valor específico, o
 - al costo, o al costo depreciado según las NIIF
- **Beneficios a empleados.-** La exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF. Tarjeal Cía. Ltda., aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en resultados acumulados el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.
- **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente.-** La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Excepciones (obligatorias) a la aplicación retroactiva de otras NIIF

- **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.

La Compañía podría realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 "Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa", dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

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

Tarjeal Cia. Ltda., 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 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

Conciliación entre PCGA anteriores y NIIF

A continuación se presentan, los efectos de la transición desde los PCGA anteriores a las NIIF, estos han afectado a lo informado anteriormente como situación financiera, resultados y flujos de efectivo de Tarjeal Cía. Ltda.

Conciliación del patrimonio neto, al 1 de enero (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2010:

		Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente		2,496,854	2,333,647
<u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u>			
No cumplen características NIIF	(1)	(71,114)	(140,910)
Deterioro de inventarios	(2)	(42,232)	(41,314)
Valor residual y costo atribuido de vehículos	(3)	42,466	41,834
Exceso en provisión de vacaciones	(4)		46,940
Jubilación patronal	(5)	(75,110)	(52,738)
Impuestos diferidos, neto	(6)	25,245	17,957
Reclasificación cuenta aportes futuras capitalizaciones		<u>(27,312)</u>	<u>(27,312)</u>
		<u>(148,057)</u>	<u>(155,543)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF		<u>2,348,797</u>	<u>2,178,104</u>

- (1) Valores que no cumplen características NIIF.- De acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual, los estados financieros de la Compañía incluían en el rubro de cuentas por cobrar y pagar de años anteriores, que según la administración no se van a recuperar ni cancelar.
- (2) Deterioro de inventarios.- La Norma requiere la revelación del importe de las bajas en cuentas de inventarios, que se hayan reconocido como gasto del periodo, y elimina el requerimiento de revelar el importe de los inventarios llevados al valor neto realizable.
- (3) Recalculo de la depreciación NIIF.- Requieren que el valor residual y la vida útil de un activo se deben revisar, como mínimo, al término de cada periodo anual. Al realizar esta revisión la Compañía determina nueva vida útil, por tal situación se ajustaron los cálculos de depreciación.
- (4) Exceso en provisión de vacaciones.- De acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual, los estados financieros de la Compañía incluían en el rubro vacaciones, valores que fueron provisionadas en exceso y que según la Administración de la Compañía no se van a cancelar.
- (5) 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, el cual considera como variables las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación.

La Compañía eligió como política contable posterior reconocer inmediatamente las ganancias o pérdidas actuariales en resultados del período. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$52,738 y US\$22,372 respectivamente.

- (6) 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 o pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron el registro de activos por US\$35,700 y pasivos por US\$17,743 por efectos de impuestos diferidos acumulados y un incremento en las utilidades retenidas de US\$17,957. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron el registro de activos por impuestos diferidos acumulados por US\$30,645 y el registro de pasivos por impuestos diferidos acumulados por US\$5,400. Los resultados del año 2010 incluyen una recuperación de impuestos diferidos por US\$7,485.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	<u>Diferencias temporarias</u>	
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Valores que no se van a cobrar		37,942
Deterioro de inventarios	42,232	41,314
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(24,034)	(24,034)
Beneficios adquiridos corto plazo		(46,940)
Beneficios definidos post empleo	93,116	63,544
	<u>111,314</u>	<u>71,826</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22.68%	25.00%
Impuestos diferidos, neto (activos menos pasivos)	<u>25,245</u>	<u>17,957</u>

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado al 31 de diciembre de 2010:

	<u>2010</u>
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	263,209
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
No cumplen características NIIF	69,597
Deterioro de inventarios	(918)
Valor residual de vehículos	632
Exceso en provisión de vacaciones	(46,940)
Jubilación patronal	(22,372)
Impuestos diferidos	<u>7,485</u>
	<u>7,484</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>270,693</u>

Ajustes significativos al estado de flujos de efectivo

No se han producido diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentados según NIIF y el presentado bajo PCGA anteriores.

D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES ADOPTADOS POR LA COMPAÑÍA

Para la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota B, la Administración debe hacer juicios, estimaciones y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables importantes que la Gerencia de la Compañía, ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables.

Deterioro de activos. - Al cierre contable de cada ejercicio, o en cuando sea necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. Cuando 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 recuperación de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Para determinar si los activos han sufrido deterioro, se debe calcular el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo, calculando el valor presente de los flujos de efectivo futuros de las unidades generadoras de efectivo aplicando una tasa de descuento apropiada.

Cuando el valor en libros neto sea mayor al valor recuperable, se registra una provisión por deterioro por la diferencia con cargo a los resultados.

Si las pérdidas por deterioro fueron reconocidas en períodos anteriores, éstas son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable, aumentando el valor del activo con crédito a los resultados, el monto límite es el valor en libros antes de haberse reconocido cualquier pérdida por deterioro.

Vida útil de muebles, equipos, oficinas y bodega.- La Compañía revisa la vida útil estimada de este grupo de cuentas al final de cada ejercicio contable, tal como se indica en la Nota B.

Valuación de los instrumentos financieros.- Se utilizan técnicas de valuación para medir el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, basadas en la realización de comparaciones con datos del mercado. La Compañía utilizó esas técnicas para la valuación de activos y pasivos financieros.

E. EFECTIVO

	..31 de diciembre del.. 2011	2010	Enero 1, 2010
	(En U.S. dólares)		
Instituciones financieras	339,801	257,186	541,967
Caja general y fondos rotativos	<u>10,018</u>	<u>6,487</u>	<u>7,045</u>
	<u>349,819</u>	<u>263,673</u>	<u>549,012</u>

F. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del.. 2011	2010	Enero 1, 2010
	(En U.S. dólares)		
Clientes (1)	630,165	624,229	552,633
Anticipo proveedores	204,151	154,304	100,658
Tarjetas de crédito	20,271	13,793	33,320
Prestamos empleados	13,973	13,425	10,818
Cheques protestados	4,153	5,417	2,429
Otras	2,730	1,699	2,735
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,780)</u>	<u>(6,780)</u>	<u>(22,056)</u>
	<u>868,663</u>	<u>806,087</u>	<u>680,537</u>

(1) Un detalle de los principales clientes es como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S. A.		
FARCOMED	137,247	124,889
Corporación Favorita C. A.	87,516	122,000
Corporación el Rosado S. A.	55,705	73,371
Misterbooks S. A.	10,947	34,082
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.	28,995	17,562
PA-CO Comercial e Industrial S. A.	27,530	16,326
Ayala Rojas Sonia Isabel	22,273	
Ayala Rojas Paul Enrique	11,582	
Herrera Cañar Darwin Omar	15,578	14,368
Juan Marcet Cia Ltda.	33,604	13,744
Almacenes De Prati S. A.	19,425	
Sepricarga Cia. Ltda.	22,006	
Comercial Etatex C. A.	13,760	13,061
Distribuidora de Libros y Papelería DILIPA Cia. Ltda.	4,449	13,144
Almacenes Promociones S.A. ALMAPROM		19,433
Probiz S. A.		14,086
Otros	<u>139,548</u>	<u>148,163</u>
	<u>630,165</u>	<u>624,229</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)		
Saldo inicial	6,780	22,056	26,648
Bajas	—	<u>(15,276)</u>	<u>(4,592)</u>
Saldo final	<u>6,780</u>	<u>6,780</u>	<u>22,056</u>

G. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)		
Mercadería para la venta	3,360,215	3,187,513	2,645,189
Importaciones en transito	610,245	572,203	491,344
Provisión por VNR	<u>(49,918)</u>	<u>(42,232)</u>	<u>(41,314)</u>
	<u>3,920,542</u>	<u>3,717,484</u>	<u>3,095,219</u>

Los movimientos de la provisión para el valor neto de realización fueron como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Saldo inicial	42,232	41,314	
Adiciones	<u>7,686</u>	<u>918</u>	<u>41,314</u>
Saldo final	<u>49,918</u>	<u>42,232</u>	<u>41,314</u>

H. MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BODEGA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Oficinas y bodega	1,073,447	1,042,085	1,315,933
Muebles y enseres	726,231	686,575	646,220
Equipos de computación	97,102	94,142	92,282
Vehículos	168,583	142,094	88,105
Equipos de oficina	<u>91,345</u>	<u>74,439</u>	<u>62,379</u>
	<u>2,156,708</u>	<u>2,039,335</u>	<u>2,204,919</u>
Depreciación acumulada	<u>(866,665)</u>	<u>(784,303)</u>	<u>(926,339)</u>
	<u>1,290,043</u>	<u>1,255,032</u>	<u>1,278,580</u>

Los movimientos de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	1,255,032	1,278,580
Compras	117,373	108,264
Depreciación – gasto	(82,362)	(118,511)
Ajustes y bajas		(10,813)
Reclasificación	<u> </u>	<u>(2,488)</u>
Saldo final, neto	<u>1,290,043</u>	<u>1,255,032</u>

I. OTROS ACTIVOS

		..31 de diciembre del..	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	(1)		555,181
Concesiones	(2)	485,529	441,310
Sistemas		32,210	28,730
Licencias	(3)	<u>226,470</u>	<u>189,470</u>
		744,209	1,204,481
Amortización acumulada		<u>(496,669)</u>	<u>(859,945)</u>
		<u>247,540</u>	<u>344,536</u>

(1) Incluye un contrato de compra venta con Tarrigard Cía. Ltda., mediante el cual la compañía adquiere 5 locales denominados "Locuras".

(2) Son concesiones de locales comerciales en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato.

(3) Representan el uso de marcas en productos para la distribución y venta

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	303,386	344,536
Adiciones	84,699	32,000
Amortización - gasto	(140,845)	(51,060)
Reclasificación	<u> </u>	<u>(21,790)</u>
Saldo final, neto	<u>247,540</u>	<u>303,686</u>

J. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Pichincha S. A., a 180 días plazo con una tasa de interés anual del 8% y con vencimiento final en septiembre del 2012. Incluye US\$23,778 por concepto de intereses por pagar.

K. CUENTAS POR PAGAR

		..31 de diciembre del..	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	(1)	1,992,529	1,364,588
Proveedores locales		92,956	184,903
Mercadería en consignación		32,851	37,062
Concesiones			1,928
Otras			15,560
		<u>2,118,336</u>	<u>1,588,481</u>
			<u>1,129,792</u>

(1) Un detalle de los principales proveedores del exterior es como sigue:

	..31 de diciembre del..	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Noblin SL	825,759	
Hallmark	495,452	428,809
Sanrio INC	232,932	367,519
Libesa S.A.	145,365	144,940
RHEIN	86,462	155,710
Premium Paper	53,362	70,976
Quanzhou Rodger Leather & Plastic		106,052
Tri Russ International (HK) Limited		67,869
Otros	<u>153,197</u>	<u>22,713</u>
	<u>1,992,529</u>	<u>1,364,588</u>

L. IMPUESTOS

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>144,692</u>	<u>155,458</u>
		<u>32,488</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	59,237	23,424
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA por pagar	114,685	67,019
Impuesto al Valor Agregado IVA por pagar	<u>185,115</u>	<u>188,852</u>
	<u>359,037</u>	<u>279,295</u>
		<u>221,469</u>

Un resumen de activos y pasivos por impuestos diferidos fue como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
				<u>2010</u>
			(En U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos diferidos:</i>				
Valores castigados de cuentas por cobrar				9,486
Deterioro de inventarios	12,402	10,558		10,328
Beneficios definidos post empleo	26,969	23,279		15,886
Ajustes por cambios en la tasa impositiva	<u>(3,192)</u>	<u>(3,192)</u>		<u> </u>
	<u>36,179</u>	<u>30,645</u>		<u>35,700</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>				
Valor residual de activos fijos	6,009	6,009		6,009
Beneficios adquiridos corto plazo				11,734
Ajustes por cambios en la tasa impositiva	(609)	(609)		-
Efecto de ajuste en cuentas de activos por impuestos diferidos	<u>5,535</u>	<u> </u>		<u> </u>
	<u>10,935</u>	<u>5,400</u>		<u>17,743</u>

Impuesto a la renta reconocido en resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>610,139</u>	<u>369,537</u>
Tasa impositiva vigente	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta de acuerdo a la tasa impositiva vigente	146,433	92,384
Efecto de gastos no deducibles que afectan al impuesto a la renta	41,403	42,349
Deducción trabajadores con discapacidad	<u>(35,025)</u>	<u>(28,404)</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>152,811</u>	<u>106,329</u>
Efecto de diferencias temporarias	<u> </u>	<u>(7,485)</u>
Gasto impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>152,811</u>	<u>98,844</u>

Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 diciembre del 2010 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 los siguientes:

- ✓ La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- ✓ Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- ✓ Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias

Dividendos

A partir del año 2010, los dividendos en efectivo que se paguen a personas naturales residentes en el país y sociedades domiciliadas en paraísos fiscales sobre las utilidades declaradas causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va de 1% al 10% adicional.

M. BENEFICIOS ADQUIRIDOS A CORTO PLAZO

Los beneficios definidos a corto plazo que presenta la Compañía al cierre de los períodos se conformaba como siguiente:

		<u>..31 de diciembre del..</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(En U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	(1)	107,671	65,212	57,090
Beneficios sociales		<u>83,564</u>	<u>99,110</u>	<u>79,852</u>
		<u>191,235</u>	<u>164,322</u>	<u>136,942</u>

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	65,212	57,090
Provisión del año	107,671	65,212
Pagos	<u>(65,212)</u>	<u>(57,090)</u>
Saldo final	<u>107,671</u>	<u>65,212</u>

N. INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

Gestión de riesgos financieros

Por el tipo de actividades que lleva a cabo Tarjeal Cía. Ltda., está expuesta a una serie de riesgos financieros, que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de la Gerencia Financiera y de la Gerencia General, a continuación se presenta los riesgos que enfrenta la Compañía y, una descripción de las medidas actualmente en uso por parte de la Compañía para mitigar tales riesgos, si es el caso.

a) **Riesgo de crédito**

Tarjeal Cía. Ltda., está expuesto al riesgo de crédito en la medida que tanto los clientes o bien la parte contraria no realicen sus cometidos en relación a los instrumentos financieros.

La compañía tiene establecidas políticas para evitar concentraciones del riesgo de crédito y asegurar que sea limitado. Las ventas de productos se realizan a clientes con un buen historial de crédito. Las operaciones de caja y derivados se limitan a instituciones financieras calificadas con alto crédito financiero.

A continuación se incluye un detalle de los activos financieros que representan el riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que posee la Compañía a la fecha de presentación son:

	<u>..31 de diciembre del..</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Efectivo	349,819	549,012
Cuentas por cobrar	<u>868,663</u>	<u>680,537</u>
	<u>1,218,482</u>	<u>1,229,549</u>

b) Riesgo de tipos de interés

La Compañía realiza evaluaciones de gestión de activos y pasivos con el objeto de limitar los riesgos de tipo de interés, equilibra el perfil del riesgo de sus activos con la estructura de pasivos correspondientes.

c) Riesgo de liquidez

La política de la Compañía es mantener tesorería y activos financieros líquidos equivalentes en cualquier momento y tener fondos disponibles para poder cumplir sus compromisos futuros. Esta premisa está asegurada por la cantidad de caja y activos líquidos equivalentes y por las líneas de crédito disponibles sin utilizar.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un periodo de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Activo corriente	5,288,737	4,947,434	4,364,923
Pasivo corriente	<u>3,925,861</u>	<u>2,282,397</u>	<u>1,670,507</u>
Porcentaje activo sobre pasivo	<u>135%</u>	<u>217%</u>	<u>261%</u>

O. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Regsa			360,496
Trinotex S. A.	128,719	232,229	320,953
Brixton Sac. – Perú (1)			398,016
Digma Intermediarios en Asesoramiento			
– España (1)	_____	<u>1,592,559</u>	<u>1,022,559</u>
	<u>128,719</u>	<u>1,824,788</u>	<u>2,102,024</u>

- (1) Valores relacionados con análisis de mercado realizado en Perú por la compañía Brixton Sac y, por concepto de asistencia trading internacional de la compañía Digma. Durante el año 2011 se canceló a Digma la suma de US\$1,592,559.

P. BENEFICIOS DEFINIDOS POST-EMPLEO LARGO PLAZO

Un resumen de los costos definidos pos-empleo otros, que mantiene la Compañía al cierre son los siguientes:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Jubilación patronal	<u>101,379</u>	<u>75,110</u>	<u>52,738</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de 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.

El movimiento para esta provisión fue como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (En U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	75,110	52,738	-
Adiciones, neto	<u>26,269</u>	<u>22,372</u>	<u>52,738</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>101,379</u>	<u>75,110</u>	<u>52,738</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual se calcularon 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 manera 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.

Q. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, fueron los siguientes:

	..31 de diciembre del..	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Rubén Ayala	<u>233,475</u>	<u>249,205</u>
		<u>166,601</u>

R. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social está representado por 179,100 participaciones respectivamente, cada una tiene un valor nominal de US\$10.

S. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

T. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re-liquidación de impuestos.

Como se detalló anteriormente los ajustes resultantes del proceso de conversión a las Normas de Información Financiera NIIF fueron registrados con cargo a esta cuenta como lo determina la NIIF 1 "*Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*".

U. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 27, 2012), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.