

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

En Dólares de los Estados Unidos de América

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito-Ecuador el 23 de Abril de 1975 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de Agosto del mismo año, con el nombre de Fabrica Hilados y Tejidos San Miguel S.A.; el 22 de Enero del 2001 se protocolizo la fusión de la Compañía con "PRINTOTEX", "COMERYTEX" y "MAQUILATEX" y cambio su denominación a EMPRESAS PINTO COMERTEX S. A.; y, La Superintendencia de Compañía de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.1096 del 17 de marzo del 2004 autorizó el cambio de denominación a EMPRESAS PINTO S. A.. El objeto la fabricación de toda clase de tejidos, hilados, confecciones, empleando de preferencia como materia prima; Algodón, fibras sintéticas, y sus mezclas de origen nacional o importado.

La Compañía mantiene operaciones en Colombia y Perú, cuyas subsidiarias son totalmente poseídas, las cuales no son consolidadas, debido a que la Superintendencia de Compañía del Ecuador mediante Resolución, requirió que los estados financieros sean presentados en forma individual y en forma consolidada en forma separada; sin embargo para propósitos de los estados financieros los saldos de las subsidiarias se presentan al valor de participación patrimonial, para mejor apreciación de los estados financieros.

La economía mundial en el año 2011 experimentó una leve recuperación de la crisis económica originada en los años 2009 y 2010; el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores, lo cual continúa afectando a la economía mundial. El Gobierno Ecuatoriano adoptó varias medidas para prevenir un efecto mayor en la economía entre los cuales se estableció una reducción y restricción a las importaciones de productos, incremento en los aranceles, entre otros; con el objeto de incentivar la producción nacional. Las operaciones del sector en el cual opera la Compañía se han visto afectadas; sin embargo la Administración ha tomado acciones para reducir los impactos en la Compañía.

Las operaciones de la Compañía desde el año 2009 han sido afectadas sustancialmente por los efectos de la crisis financiera a nivel mundial y principalmente por la bajas operaciones de sus subsidiarias en Perú y Colombia; sin embargo de esta situación las operaciones de la Compañía en Ecuador se han mantenido estables a pesar de la intensa competencia por los productos importados y por la recuperación de las operaciones de su compañía subsidiaria de Perú y adicionalmente para mitigar esta situación los accionistas en el año 2011 realizaron un aumento de capital con el objeto de incrementar su capital de trabajo y mejorar la situación patrimonial de la Compañía. La Compañía para mejorar esta situación ha implementado un plan a fin de mejorar los resultados, el cual consiste en:

- Impulsar las ventas de exportación y concentrar los sus esfuerzos en los países de Perú y Colombia a fin de fomentar las exportaciones y el mercado local en estos países.
- Impulsar las ventas en el mercado local a fin de elevar los volúmenes de ventas.
- Efectuar una revisión de los procesos a fin de eliminar actividades no eficientes, con el objeto de reducir sus costos y gastos entre un 5% y 10% a fin de operar en forma eficiente y efectiva.

Los accionistas han manifestado su intención de efectuar aportes en el evento de que los resultados de la Compañía en los próximos años no sean favorables.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de estados financieros y estimados contables

Los estados financieros a partir del año 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF's, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales - IASB y con interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normativa

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Internacional de Información Financiera (IFRIC por sus siglas en inglés). Conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Una explicación de la transición a las NIIF's y los efectos en la situación financiera se explica en la Nota 3.

Los estados financieros del 31 de diciembre del 2010, se presentan por propósitos comparativos y corresponden a los estados financieros paralelos conforme lo requieren las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la revalorización de terrenos; los activos y pasivos financieros que se reconocen a valor razonable y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista.

La preparación de los Estados financieros de conformidad con las NIIF's requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo a NIIF's fueron autorizados para su emisión por la administración el 30 de marzo del 2012.

b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables para la preparación de los estados financieros se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador.

Las transacciones en moneda extranjera (diferente en dólares de EE.UU.) se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre de la moneda original y las diferencias se incluyen en pérdidas y ganancias del año.

c) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos o como se originaron. Los instrumentos financieros cuando se originan se reconocen a su valor razonable más los costos adicionales directos relacionados con la transacción, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros que se ajustan a valor razonable (valor de mercado o valor neto de los flujos de efectivo) cuyo efecto se reconoce en los resultados.

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, pasivos financieros, según sea apropiado. La clasificación de los instrumentos financieros se realiza en el momento del reconocimiento inicial. El tratamiento contable de cada una de las categorías es como sigue:

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías especificadas: activos financieros (efectivos y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta,

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos, cuentas por cobrar y otros activos financieros). Las políticas contables relacionadas con los activos financieros de la empresa son como sigue:

- Efectivo y equivalentes al efectivo

Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

- Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son todos los títulos y valores cuyo plazo es mayor a 90 días y no existe la intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo y se actualizan a un valor de mercado. El ajuste por la actualización se reconoce en el estado de resultados.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

Las inversiones son todos los títulos o acciones de compañías cuya intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo y se ajustan al valor de participación patrimonial y el ajuste se reconoce en los resultados en base a los estados financieros emitidos por la Compañía.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se contabilizan al valor del importe de la factura, menos la estimación de una provisión en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual de las cuentas por cobrar y se cargan en los resultados del año. Los castigos se disminuyen de la provisión y los excedentes de la provisión se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

Las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran al costo debido que sus plazos no superan los 90 días de plazo.

Pasivos financieros

La Compañía contabiliza los pasivos financieros cuando existe un acuerdo contractual y se reconocen a su valor de liquidación o al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones corrientes a menos que la Compañía tenga el acuerdo de cancelar las obligaciones a más de doce meses después de la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año. Estos se registran a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros neto del interés implícito en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

- Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras constituyen préstamos y se contabilizan al valor razonable cualquier ganancia o pérdida se reconoce como pérdidas y ganancias del periodo, los intereses pagados son reconocidos por el método del interés. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

d) Inventarios

Los inventarios adquiridos (materia prima y material) se registran al costo de adquisición y se contabilizan al cierre de los estados financieros al último costo de adquisición, los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) se registran al costo de producción. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

Los costos de productos terminados incluyen: costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión. La provisión para el inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos.

e) Propiedad, planta y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo, excepto terrenos que se registran al valor de avalúo determinado por un perito especializado.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos años de vida son como sigue:

Edificios	40
Maquinaria	Entre 10 y 20
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada en su caso.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como propiedad, planta y equipo al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.

g) Activos intangibles

Los activos intangibles constituyen la adquisición de derechos de uso de locales arrendados y se contabilizan al costo amortizado, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y son amortizados por el método de línea recta en base a las vidas útiles de los contratos de concesión y la diferencia entre el valor del contrato y el costo amortizado se devengen en el plazo de financiamiento del contrato por el método del interés financiero. Las vidas útiles se revisan a la fecha de balance si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable se realizan pruebas de deterioro.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede son ajustados de forma prospectiva.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

i) Deterioro en el valor de activos no corrientes

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2011 y 2010 no han existido indicios de deterioro de los activos.

j) Obligaciones por beneficios post empleo

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

k) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación como resultado de un suceso pasado y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

l) Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual se incurren.

m) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

n) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

Los impuestos diferidos constituyen los impuestos calculados que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF's y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el período y se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

o) Utilidad por acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 500.000 de US\$1 cada una.

NOTA 3 – RESUMEN DE LOS EFECTOS POR LA TRANSICION A LAS NIIF's.

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía debido a que el total de activos excede a US\$ 4 Millones se encuentra en el grupo 2, la cual debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre del 2009; los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2010 e iniciar sus registros contables en base a NIIF's a partir del 1 de enero del 2011.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Adicionalmente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF's, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF's que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Además mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero del 2011 estableció que las compañías con activos menores a US\$4 Millones; ventas menores a US\$5 Millones, con menos de 300 empleados y que no son parte del mercado de valores aplicarán las NIIF's para Pequeñas y Medianas Empresas "NIIF's PYMES".

La Compañía con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en sesión de Junta General de Accionistas del 17 de Marzo del 2010 aprobó el plan y cronograma de implementación y conoció los efectos de los ajustes iniciales al 31 de diciembre del 2009 y de acuerdo con el cronograma establecido por el Organismo de Control preparó los estados financieros del año que terminó 31 de diciembre del 2011 en base a las NIIF's.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

Como se explica en los párrafos anteriores la fecha de transición para la preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIFs es el 1 de enero del 2010 y los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2010 que se presentan para propósitos comparativos han sido preparados de acuerdo a dichas normas contables y corresponden a los estados financieros paralelos, debido a que hasta el 31 de diciembre del 2010 los estados financieros para propósitos societarios se prepararon en base a las Norma Ecuatorianas de Contabilidad "NEC".

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y que son aplicables a las operaciones de la Compañía.

La preparación de los estados financieros de la Compañía bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de las NIIFs son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes. Un resumen de los efectos en la transición de las normas ecuatorianas de contabilidad y a las normas internacionales de información financiera "NIIF's" es como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Rubro de los estados financieros	Saldos al 31 de diciembre del 2009		Resultados NIIFs aplicación por primera
	NEC	NIIFs	
Inventarios :			
Provisión obsoletos	5.898.847	5.616.748	(282.099)
Propiedad, planta y equipo - ajuste a la depreciación:			
Edificios	2.450.624	3.247.752	797.128
Maquinaria y equipo de producción	4.823.334	5.531.087	707.753
Vehículos	234.410	263.808	29.398
Activos intangibles	728.891	623.829	(105.063)
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	869.901	2.310.262	1.440.361
Cuentas por pagar - provisión vacaciones	6.980	73.106	(66.126)
Provisiones de largo plazo - Jubilación patronal y desahucio	1.489.377	2.018.466	(529.089)
Pasivo por impuesto diferido	-	126.276	(126.276)
			1.865.986

Los ajustes antes mencionados corresponden a los ajustes considerando las excepciones establecidas en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

ACTIVOS	Saldos NEC al 31 de diciembre del 2009	Reclasifica- ciones	Ajustes iniciales NIIFs.	1 de enero del 2010
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.157.390			3.157.390
Inversiones disponibles para la venta	31.000	-	-	31.000
Cuentas por cobrar:				
Comerciales, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar	2.062.072	0	0	2.062.072
Otras	1.899.617	0	0	1.899.617
	<u>3.961.689</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.961.689</u>
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia	5.898.847	0	-282.099	5.616.747
Total activos corrientes	<u>13.048.926</u>	<u>0</u>	<u>-282.099</u>	<u>12.766.826</u>
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	2.098.990		1.534.279	3.633.269
Intangibles	754.495		-105.063	649.432
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	869.901		1.440.361	2.310.262
Otras	841.380		0	841.380
Impuesto diferido	0		0	0
Total activos	<u>17.613.692</u>	<u>0</u>	<u>2.587.477</u>	<u>20.201.169</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	6.212.994			6.212.994
Beneficios sociales - Vacaciones	6.980		66.126	73.106
Total pasivos corrientes	<u>6.219.974</u>	<u>0</u>	<u>66.126</u>	<u>6.286.100</u>
Pasivos no corrientes:				
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	1.489.377		529.089	2.018.466
Impuesto Diferido	0		126.276	126.276
Total pasivos no corrientes	<u>1.489.377</u>	<u>0</u>	<u>655.365</u>	<u>2.144.742</u>
Total pasivos	<u>7.709.351</u>	<u>0</u>	<u>721.491</u>	<u>8.430.842</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones	2.500.000			2.500.000
Reservas:				
Legal	892.394			892.394
De capital				
Por revaluación de propiedad, planta y equipo	3.904.967			3.904.967
Utilidades disponibles	2.606.980			2.606.980
Resultados por aplicación inicial NIIFs.		1.392.441	3.258.428	1.865.986
Total patrimonio de los accionistas	<u>9.904.341</u>	<u>1.392.441</u>	<u>3.258.428</u>	<u>11.770.328</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>17.613.692</u>	<u>1.392.441</u>	<u>3.979.919</u>	<u>20.201.170</u>

Provisión para obsolescencia de inventarios

Constituye la provisión para la devaluación por inventarios dañados, obsoletos o de lento movimiento conforme los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 2, lineamientos que no se consideraron bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Edificios

Los edificios fueron ajustados a la tasa de cambio de la fecha de adquisición, conforme lo establece la NIC 21 (Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera).

Depreciaciones Inmuebles, maquinaria y equipo

Constituye el ajuste por restablecimiento de los costos y vidas útiles para inmuebles, maquinaria y equipo de producción;. Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, se mantenían costos provenientes de la aplicación de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC 17 (Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización) y se aplicaban vidas útiles en función de lo establecido en la normativa tributaria vigente en Ecuador. Para Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF se ha considerado como costo histórico, los valores de adquisición de cada activo en dólares que constituye el costo atribuido, excepto los terrenos que se registran al valor de avalúo determinado en base a los valores establecidos por perito especializado. Así como las vidas útiles que han sido establecidas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos, reflejando de esta manera un patrón adecuado de consumo de cada activo, que se resumen a continuación:

- (1) Edificios e instalaciones se determinó una vida útil de 40 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 20 años.
- (2) Maquinaria se determinó una vida útil entre 10 y 40 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 10 años.

Reconocimiento de impuestos diferidos

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF's y la base contable fiscal de la Compañía. Los efectos que surgen de la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y la base contable fiscal son registrados bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 12, y que no se contemplan bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

Beneficios de post empleo

Constituye las obligaciones por beneficios post empleo (jubilación patronal y desahucio) establecidas conforme los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad No.19 por el experto actuarial que determina el costo devengado del beneficio. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, la Compañía reconocía un pasivo parcial de dicha obligación.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 , las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	2011	2010
Cuentas:		
Exterior	323.265	218.111
Nacionales	1.178.122	1.224.150
Tarjetas de Credito	248.565	172.414
	<hr/> 1.749.952	<hr/> 1.614.675
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	42.237	40.957
	<hr/> 1.707.715	<hr/> 1.573.719

EMPRESAS PINTO S. A.**Notas a los estados financieros**

Las cuentas por cobrar de clientes constituyen personas naturales y jurídicas y tienen plazos de hasta 30 días las cuentas por cobrar y no generan ningún rendimiento. Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en Ecuador.

El movimiento de la provisión para deterioro para cuentas por cobrar de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Saldos al inicio del año	40.957	31.270
Adiciones	1.280	9.687
Saldo al final del año	42.237	40.957

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2011 y 2010 , constituyen lo siguiente:

	2011	2010
Empleados	15.950	25.111
Accionistas	72.060	134.767
Relacionadas	98.461	146.972
Credito Tributario Imp.Retnta	71.016	
Anticipos a proveedores	144.017	152.179
	401.504	459.029
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas	0	1.883.266

El saldo de las cuentas por cobrar – empleados constituyen anticipos, los cuales tienen un plazo de hasta 90 días.

El saldo de la cuentas por cobrar – accionistas constituye prestamos a un accionista a 3 años plazo, el cual no genera intereses.

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo – relacionadas constituyen prestamos efectuados a las subsidiarias de Perú y Colombia, los cuales tienen un plazo de vencimiento dentro del año y no generan intereses.

NOTA – 6 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos de los inventarios comprenden lo siguiente:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

	2011	2010
Materia prima	2.588.074	2.176.342
Materiales	0	0
Repuestos	244.347	249.575
Producto terminado	4.736.533	2.868.461
Producto en proceso	2.662.710	1.719.688
Importaciones en transito	753.603	435.632
	<u>10.985.267</u>	<u>7.449.698</u>
Provisión para obsolescencia	227.249	282.099
	<u>10.758.018</u>	<u>7.167.600</u>

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas comerciales sobre inventario de materia prima, cuyo monto es de aproximadamente US\$ 700.000 al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

El movimiento de la provisión para protección de inventarios de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Saldos al inicio del año	282.099	250.330
Provisión cargada al gasto	-54.850	31.769
Saldo al final del año	<u>227.249</u>	<u>282.099</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
No depreciables - terrenos		
Terrenos	1.926.219	1.926.219
Depreciables		
Edificios e instalaciones	2.882.924	2.879.045
Maquinarias y equipos	5.612.087	5.567.903
Muebles y equipos de Oficina	139.520	115.486
Equipos de computación	248.593	230.601
Vehículos	452.143	401.428
	<u>9.335.267</u>	<u>9.194.463</u>
Depreciación acumulada	6.470.514	6.089.714
Total propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	<u>2.864.753</u>	<u>3.104.749</u>
	<u>4.790.972</u>	<u>5.030.968</u>

EMPRESAS PINTO S. A.**Notas a los estados financieros**

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US\$ 3,490.390.00 al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

El saldo de terrenos incluye el ajuste por US\$1,536,996 correspondientes a la revalorización determinada por un especialista y cuyo efecto se contabilizó en la cuenta superávit por revalorización de activos. El valor determinado para el ajuste corresponde al valor de mercado de acuerdo a los precios referenciales a la fecha del avalúo.

El movimiento de la propiedad, planta y equipo de los años que terminaron el 31 diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	Costo	Revalorización	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2.098.990	1.536.996	3.635.986
Ajustes NIIFS	1.534.279		1.534.279
Saldos al 1 de enero del 2010	<u>3.633.269</u>	<u>1.536.996</u>	<u>5.170.265</u>
Adiciones	264.979		264.979
Ventas,bajas,retiros	-9.558		-9.558
Gasto depreciación del año	<u>-394.718</u>		<u>-394.718</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3.493.972	1.536.996	5.030.968
Adiciones	176.257		176.257
Ventas,bajas,retiros	-35.453		-35.453
Gasto depreciación del año	<u>-380.799</u>		<u>-380.799</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>3.253.976</u>	<u>1.536.996</u>	<u>4.790.972</u>

NOTA 8.- INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento comprenden lo siguiente:

Nombre de la Compañía	Numero de acciones	Porcentaje de participación	2011	2010
Inv.Ditex	52250	47,50%	93.587	71781,05
Empresas Pinto Colombia	100	100,00%	56.760	49.347
Aporte a furura capitalizacion			3.520.145	381.832
Empresas Pinto Peru	999	99,90%	1.404.359	1.879.082
Aporte a furura capitalizacion			<u>1.130.009</u>	
			<u>6.204.860</u>	<u>2.382.042</u>

Los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de las inversiones en subsidiarias son como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

	EMPRESAS PINTO COLOMBIA		EMPRESAS PINTO PERU	
	2011	2010	2011	2010
Balance general:				
Activos corrientes	1.624.894	832.621	2.716.167	1.406.943
Propiedad planta y equipo	275.811	125.698	1.106.115	1.081.504
Otros activos	128.328	209.550	10.945	50.211
Pasivos corrientes	412.927	125.394	468.685	606.491
Pasivos de largo plazo	136.389	611.297	719.403	1.493.445
Patrimonio neto	1.479.716	431.179	2.645.138	438.722
Estado de resultados				
Ingresos	1.670.691	385.571	3.744.608	1.961.208
Gastos	2.259.741	846.317	3.624.867	2.512.700
Utilidad (Pérdida)	-589.050	-460.746	119.741	-551.492

NOTA 9 – ACTIVOS INTANGIBLES

Los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 constituyen los pagos efectuados por los derechos para el uso de locales de ventas de los centro comerciales a un plazo entre 10 y 15 años. El saldo al 31 de diciembre del 2011 se presenta neto de la depreciación acumulada de US\$ 834.532 (US\$ 834.532 en el 2010).

El movimiento de los activos intangibles de los años que terminaron el 31 diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2009	754.495
Ajustes NIIFS	-105.063
Saldos al 1 de enero del 2010	649.432
Adiciones	243.220
Bajas y retiros	-1.055
Amortización del año	-124.278
Saldo al 31 de diciembre del 2010	767.319
Adiciones	124.640
Amortización del año	-114.977
Saldo al 31 de diciembre del 2010	776.982

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS

Los movimientos de los otros activos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

	2011	2010
Decoraciones y adecuaciones en locales	462.974	478.774
Depositos Garantia	37.849	14.309
Otros activos	<u>26.392</u>	<u>30.506</u>
	<u>527.216</u>	<u>523.589</u>

Los saldos de decoraciones y adecuaciones en locales son las remodelaciones a los puntos de venta concesionados y se presentan neto de la amortización acumulada de US\$ 777.539.87 en el 2011 (US\$644.347.74 en el 2010) y el gasto del año 2011 fue de US\$314.565.87 (US\$165.573.74 en el 2010).

NOTA 11 – PRESTAMOS Y VENCIMIENTOS CIRCULANTES DE LA DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los préstamos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo corresponden:

	2011	Présta-mos de corto plazo	Venci- mien-tos corrien-tes de la deuda a largo plazo	Total	Venci- miento final	Tasa de interes
PRODUBANCO S. A.	1.615.344			1.615.344	28/05/2012	9,02%
UBS DEUTSCHLAND AG	0		-	0		
Banco Bolivariano S. A.	1.812.500		83.333	1.895.833	30/02/2013	8,75%
Banco del Pichincha C. A.	3.389.741		-	3.389.741	27/05/2011	8,92%
Intereses por pagar	<u>63.061</u>		<u>-</u>	<u>63.061</u>		
	<u>6.880.646</u>		<u>83.333</u>	<u>6.963.980</u>	<u>0</u>	
	2010					
PRODUBANCO S. A.	570.000		39.797	609.797	22/02/2011	9,02%
UBS DEUTSCHLAND AG	1.067.000		-	1.067.000	20/04/2011	8,75%
Banco Bolivariano S. A.	1.300.000		-	1.300.000	17/01/2011	7,75%
Banco del Pichincha C. A.	742.922		891.188	1.634.110	11/04/2012	8,92%
Intereses por pagar	<u>40.830</u>		<u>-</u>	<u>40.830</u>		
	<u>3.720.752</u>		<u>930.985</u>	<u>4.651.736</u>	<u>0</u>	

Los saldos antes mencionados están garantizados por prendas de maquinaria y equipo y las garantías emitidas por el fideicomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 8).

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.**Notas a los estados financieros**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores		
Exterior	1.906.020	689.086
Nacionales	678.742	680.957
	<u>2.584.762</u>	<u>1.370.043</u>
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	160.424	132.327
Empleados	405.034	439.200
Retenciones en la fuente	554.690	495.665
Otras	<u>1.213.546</u>	<u>1.212.843</u>
	<u>4.918.456</u>	<u>3.650.079</u>

Los saldos de los proveedores nacionales tienen plazos de hasta 90 días y no devengan intereses.

NOTA 13 - JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años que terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 :

	Provision		
	Jubilación	Bonificación	Total
	patronal	por desahucio	
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1.392.239	97.138	1.489.377
Ajustes NIIFs	<u>291.315</u>	<u>237.775</u>	<u>529.089</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	1.683.554	334.912	2.018.466
Pagos	-122.275	-99.234	-221.510
Cargado al gasto del año	<u>339.391</u>	<u>147.951</u>	<u>487.342</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1.900.670	383.629	2.284.299
Pagos	-63.330	-18.852	-82.182
Cargado al gasto del año	<u>504.989</u>	<u>147.121</u>	<u>652.109</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>2.342.329</u>	<u>511.897</u>	<u>2.854.226</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuaria de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Valor presente de la reserva matemática actuaria:		
Trabajadores jubilados	491.546	431.491
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o mas de servicio)	845.979	789.826
Total obligaciones vigentes	1.337.525	1.221.317
Trabajadores entre 10 y 25 años de servicio	812.803	615.478
Trabajadores con menos de 10 años de servicio	191.999	141.639
	2.342.328	1.978.435

Los principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de la Compañía son los siguientes:

	2011	2010
Tasa de incremento salarial	3%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%
Tasa de descuento	7%	6,5%

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuaria cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 14 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 3'567.000 acciones de US\$ 1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 15 – VENTAS Y OTROS INGRESOS

Un detalle de las ventas y otros ingresos de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Ventas:		
Locales	24.059.057	19.173.379
Exterior	2.132.435	1.886.517
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	26.191.491	21.059.896
Otros Ingresos:		
Intereses ganados	1.152	2.540
Reposición seguros	971	72.405
Dividendos percibidos	129.888	25.305
Otros	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	236.514	210.590

NOTA 16 – GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Un detalle de los principales rubros de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

	2011	2010
Sueldos y salarios	2.130.250	1.641.209
Beneficios sociales	1.827.568	1.585.655
Comisiones pagadas	454.478	310.833
Depreciaciones	8.105	88.486
Honorarios	275.004	362.444
Impuestos, tasas, contribuciones	551.555	170.244
Servicios Básicos, otros	2.480.304	2.191.069
Mantenimiento	582.371	121.518
Otros	486.990	969.806
	8.796.625	7.441.264

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 24% y 25% para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta				
Participación de los empleados en las utilidades	(681.183)	404.916	-	101.229
Utilidad antes de impuesto a la renta	(681.183)	344.178	-	(15.184)
Deducción por incremento neto en empleados	(14.609)	(21.509)	-	(5.377)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(133.971)	(114.879)	-	(28.720)
Reversión de provisión considerada como no deducible	-	-	-	-
Gastos no deducibles	739.365	1.227.032	-	306.758
Base tributaria e impuesto a la renta	(90.398)	1.434.822	-	358.706
Impuesto a la renta mínimo - anticipo impuesto			212.274	-
Efecto de ajuste por impuesto diferido			(71.664)	(34.799)
Impuesto a la renta			140.611	323.906

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social. La Compañía en el 2011 no generó impuesto a la renta superior al valor del anticipo mínimo calculado en la declaración del año 2010 de acuerdo a los porcentajes al total de activos, patrimonio, ingresos y gastos al 31 de diciembre del 2010 y conforme lo requieren las disposiciones tributarias vigentes el valor del anticipo determinado corresponde al valor del impuesto a la renta del 2011.

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2011	2010	2011	2010
Inversiones disponibles para la venta - ajuste a valor razonable	0	0	0	0
Inventoryos:				
Ajuste por costo financiero no devengado	0	0	0	0
Provision para obsolescencia	227.249	282.099	52.267	64.883
Propiedad, planta y equipo - revalorización de maquinaria	1.500.376	1.534.279	-345.086	-352.884
Intangibles				
Activos diferidos - concesiones	106.083	105.063	24.399	24.164
Provisiones de largo plazo:				
Jubilación patronal	591.368	291.315	136.015	67.002
Desahucio	338.232	237.775	77.793	54.688
Vacaciones	0	66.126	0	15.870
			-54.612	-126.276

Las partidas se compensaran en los próximos 5 a 15 años.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias en los últimos 2 años y no existen impuestos adicionales pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	212.274	358.706
Provision del año	-	-
Retención en la fuente	-283.043	-227.472
Ajustes	-247	-
Recuperación del Impuesto a la Renta	-	-
Saldo al final del año	-71.016	131.234

Las autoridades tributarias de acuerdo con disposiciones legales, 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 las obligaciones tributarias.

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

Las autoridades tributarias de acuerdo con disposiciones legales, 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 las obligaciones tributarias.

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determina aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos que fueron determinados en dicho Código es el siguiente:

Tasa de impuesto a la renta:

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

<u>Año</u>	<u>Tarifa de impuesto</u>
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

Adicionalmente, 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.

Adicionalmente en el cálculo del impuesto a la renta, las siguientes deducciones deben ser consideradas:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre 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 y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

NOTA 18 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – d).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. EMPRESAS PINTO S. A. para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

b) Cambios tecnológicos

La industria textil es un sector en el cual los cambios en la moda son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. Los efectos de los cambios no es posible determinar en el impacto de sus operaciones y mercados y si son necesarios el desembolso de recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos EMPRESAS PINTO S. A. está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía principalmente se desarrollan en Ecuador, cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica originada en años anteriores, el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores. El bajo crecimiento económico, el crecimiento de las tasas de desempleo y de la demanda interna, tienen un impacto en el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Accionistas

Los accionistas son responsables del enfoque general para el manejo de riesgos. Los accionistas proporcionan los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés), riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y hacia adelante) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

e) Mitigación 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.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen son los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, 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 está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

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

Año 2011	Tasas de interes				Tasas de interes promedio del año
	Fija	Variable	Sin interes	Total	
Activos Financieros :					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-		1.627.466	1.627.466	-
Cuentas por cobrar - comerciales	-		1.707.476	1.707.476	-
Inversiones hasta su vencimiento	-		6.204.860	6.204.860	-
Pasivos Financieros					
Préstamos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	6.203.979	760.000	-	6.963.979	8,75%
Cuentas por pagar					
Proveedores	-		2.584.762	2.584.762	
Otras	-		2.339.874	2.339.874	
Año 2010					
Activos Financieros :					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-		1.996.202	1.996.202	-
Inversiones disponibles para la venta	-		31.000	31.000	-
Cuentas por cobrar - comerciales			1.573.719	1.573.719	-
Inversiones hasta su vencimiento	-		2.382.043	2.382.043	0,00%
Pasivos Financieros					
Préstamos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	4.111.736	540.000		4.651.736	8,75%
Cuentas por pagar					
Proveedores			1.299.151	1.299.151	
Otras			2.350.928	2.350.928	

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas 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 renovarán a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

EMPRESAS PINTO S. A.**Notas a los estados financieros**

Cambios en puntos Basicos	Efecto en resultados antes impuesto a la renta	
	2011	2010
-0,5%	11.142	7.443
-1,0%	67.550	45.121
-1,5%	78.692	52.564
-2,0%	135.100	90.242
	=====	=====

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de liquidez

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 balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

Año 2011	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 4 a 12 meses	De 1 a 5 años	Total
Activos Financieros :					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.627.466	-	-	-	1.627.466
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - comerciales	1.707.476	-	-	-	1.707.476
Inversiones hasta su vencimiento	-	-	-	6.204.860	6.204.860
Pasivos Financieros					
Prestamos a corto plazo	-	1.628.960	5.335.019	-	6.963.979
Cuentas por pagar					
Proveedores	465.257	2.119.505	-	-	2.584.762
Otras	421.177	1.918.697	-	-	2.339.874
Año 2010					
Activos Financieros :					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.996.202	-	-	-	1.996.202
Inversiones disponibles para la venta	31.000	-	-	-	31.000
Cuentas por cobrar - comerciales	1.573.719	-	-	-	1.573.719
Inversiones hasta su vencimiento	-	-	-	2.382.043	2.382.043
Pasivos Financieros					
Prestamos a corto plazo	-	670.000	3.981.736	-	4.651.736
Cuentas por pagar					
Proveedores	220.856	1.078.295	-	-	1.299.151
Otras	399.658	1.951.270	-	-	2.350.928

Riesgo de gestión de capital

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 "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito controla que la contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Instrumentos de derivados

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no mantiene derivados financieros.

Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionadas y valores razonables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

	Valor Razonable		Valor en Libros	
	2011	2010	2011	2010
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.627.466	1.996.202	1.627.466	1.996.202
Inversiones disponibles para la venta				
Cuentas por cobrar - comerciales	1.683.403	1.551.532	1.707.476	1.573.719
Cuentas por cobrar a largo plazo				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6.110.884	2.278.960	6.204.860	2.382.043
Pasivos Financieros				
Prestamos	6.865.799	4.586.154	6.963.980	4.651.736
Cuentas por Pagar	4.855.207	3.598.619	4.924.636	3.650.079
Deuda a largo plazo			-	-

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Los activos y pasivos financieros líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija

EMPRESAS PINTO S. A.**Notas a los estados financieros**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 19 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	222.622	351.850
Compras	3.965.899	1.155.224

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos - cuentas por cobrar		
Clientes	94.265	94.265
Largo plazo	174.077	1.883.266
Pasivos - deuda a largo plazo	697.151	70.892

Los accionistas devengán salarios y no compensaciones por resultados. Adicionalmente la remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios al empleado corto plazo	229.905	218.447
Beneficios post empleo	73.536	31.373
	<u>303.441</u>	<u>249.820</u>

La remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2011 fue de US\$177.373,88 (US\$126.765.13 en el 2010).

NOTA 20 - COMPROMISOS

(a) Franquicias

La Compañía mantiene 14 contratos de franquicias con clientes a través de los cuales les otorga el derecho de uso y comercialización de los productos que comercializa la Compañía. Dichos contratos tienen una vigencia de 5 años renovables de mutuo acuerdo. La Compañía

EMPRESAS PINTO S. A.

Notas a los estados financieros

otorga un descuento del 28 – 33 % sobre el precio de venta y los plazos de crédito por las ventas efectúa de 30 días.

(b) Contratos de Arrendamiento

La Compañía mantiene 20 contratos por arrendamiento de inmuebles para el uso de locales de venta, con vigencia de 10 años, cuyos cánones futuros de arrendamiento anuales por los próximos cinco años son como sigue:

Canones de arrendamiento:

2010	64.649
2011	66.133
2012	68.116
2013	70.231
2014	<u>72.485</u>

(c) Otras

Al 31 de diciembre del 2011, el Banco del Pichincha C. A. ha emitido dos garantías aduaneras por US\$180.000 a un plazo de 365 (US\$330.000 al 2010), como garantía a los movimientos industrial..

NOTA 21 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Renta Interna el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución NAC-DGER2008-464 del 11 de abril del 2008 publicada en el Registro Oficial 324 del 25 de abril de 2008, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un valor acumulado superior a US\$ 1.000.000 (hasta US\$300.000 hasta el año 2006), deberán presentar en los 5 días posteriores a su declaración anual de impuestos un anexo detallado de las operaciones realizadas; y, aquellas que tengan operaciones mayores a US\$ 5.000.000 (hasta US\$1.000.000 hasta el año 2006), además del anexo antes mencionado deberán presentar el estudio integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, en función de los métodos y principios establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

La Compañía en el año 2011 y 2010 no tiene operaciones que excedan los US\$5.000.000 con sus partes relacionadas del exterior y las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2011.

NOTA 22 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 05 de abril del 2012, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.