

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Operaciones

PYCCA S.A. (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, según escritura pública de fecha 27 de septiembre de 1967 bajo la denominación de Pycca Cia. Ltda., el 7 de noviembre de 1991 cambió su denominación social a Pycca S.A.

Su actividad principal consiste en la venta al por mayor y menor de artículos para el hogar. La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. 9 de Octubre y Boyacá, Guayaquil, Ecuador; sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía posee 937 trabajadores en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No.419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros a los accionistas y organismos de control.

Para PYCCA S.A., éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 26 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía en sesión del 20 de marzo de 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros derivados son medidos al valor razonable.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran “moneda extranjera”.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Nota 13 - Propiedades y equipos
- Nota 18 - Impuestos
- Nota 20 - Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.
- Nota 23 - Instrumentos financieros

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y los depósitos en la fecha en la cual se originan. Todos los demás activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de transacción en la que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo, depósitos a la vista e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de las entidades la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Cuentas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: sobregiros bancarios, préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

v. Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y otros costos incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos, o si los costos estimados para completar la venta han incrementado, o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Las propiedades y equipos (excepto construcciones en proceso, que incluye costos directos y gastos específicos) se presentan principalmente a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; y, cuando fue impracticable realizar la comparación con avalúos relacionados, los activos se presentaron a su costo de adquisición. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Cuando partes de una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de las propiedades y equipos, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios	40 años
Instalaciones y mejoras	10 años
Equipos de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Activos Intangibles

La Compañía reconoce un activo intangible que los acuerdo de concesión de locales en las diferentes provincias del territorio ecuatoriano y las mejoras y adecuaciones que realiza a los activos arrendados.

(f) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como activos intangibles y se amortizan por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(g) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Para propósitos del cálculo de la provisión para deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado, la Administración realiza revisiones periódicas y sistemáticas de la cartera para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su portafolio. La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a persona naturales y empresas cuyo riesgo individual no es significativo, pero que colectivamente es un monto de importancia relativa, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y calificaciones de crédito.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las cuentas por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo es individualmente significativo están sujetas a revisiones individuales que se hacen con base en la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas. La evaluación de esos factores tanto para riesgos individualmente significativos y colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

(h) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Reservas para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo 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 determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos causados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos significativos son revelados en la nota 25 a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por la autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Asunto/Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados Financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Propiedades y Equipos

El valor razonable de las propiedades y equipo reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por peritos independientes contratados por la Compañía, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(c) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar.

i. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. En la nota 23 se revela la concentración de crédito a la que se enfrenta la Compañía.

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la administración de cada una de las entidades la Compañía. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito establecido sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se han identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 90 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Como se muestra en mayor detalle en la nota 16, en el año 2011 la Compañía obtuvo financiamiento a largo plazo con varias instituciones financieras capital de trabajo.

(d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantienen. El objetivo en la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de interés:

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de cada entidad para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

El cumplimiento de las normas está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por el departamento de contraloría. Los resultados de las revisiones de controlaría se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de la Compañía. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

(7) **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	96,894	74,944	59,944
Depósitos en bancos		1,187,387	680,268	671,904
Depósitos en tránsito		373,571	303,860	380,270
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>1,657,852</u>	<u>1,059,072</u>	<u>1,112,118</u>
Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo		<u>(682)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo	US\$	<u><u>1,657,170</u></u>	<u><u>1,059,072</u></u>	<u><u>1,112,118</u></u>

(8) **Cuentas por Cobrar Comerciales**

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Tarjeta Credipycca personal	US\$	19,844,764	15,991,964	12,135,774
Tarjeta Credipycca empresarial		1,620,483	1,870,340	1,639,853
Clientes mayoristas		206,865	312,911	227,378
		<u>21,672,112</u>	<u>18,175,215</u>	<u>14,003,005</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales (nota 10)		<u>(3,900,730)</u>	<u>(3,150,402)</u>	<u>(2,880,971)</u>
	US\$	<u><u>17,771,382</u></u>	<u><u>15,024,813</u></u>	<u><u>11,122,034</u></u>

(9) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Reclamos a la C.A.E	US\$	-	89,582	89,582
Anticipos a proveedores		177,188	387,264	219,640
Préstamos empleados		130,244	62,988	21,941
Otras		76,510	71,122	64,477
		<u>383,942</u>	<u>610,956</u>	<u>395,640</u>
Provisión para deterioro otras cuentas por cobrar (nota 10)		<u>(64,477)</u>	<u>(154,059)</u>	<u>(89,582)</u>
	US\$	<u><u>319,465</u></u>	<u><u>456,897</u></u>	<u><u>306,058</u></u>

(10) Provisión para Deterioro de Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El movimiento de la la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2011			
		Comercial	Relacionadas	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al inicio del año	US\$	3,150,402	212,523	154,059	3,516,984
Provisión cargada a resultados		750,328	-	-	750,328
Bajas		-	(149,019)	(89,582)	(238,601)
Saldos al final del año	US\$	<u>3,900,730</u>	<u>63,504</u>	<u>64,477</u>	<u>4,028,711</u>
		2010			
		Comercial	Relacionadas	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al inicio del año	US\$	2,880,971	212,523	89,582	3,183,076
Provisión cargada a resultados		269,431	-	64,477	333,908
Saldos al final del año	US\$	<u>3,150,402</u>	<u>212,523</u>	<u>154,059</u>	<u>3,516,984</u>

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Productos terminados	US\$	12,637,939	10,531,711	7,697,678
Materiales y suministros		203,608	8,402	5,500
Importaciones en tránsito		<u>1,484,308</u>	<u>2,282,035</u>	<u>1,084,364</u>
		14,325,855	12,822,148	8,787,542
Provision para valor neto realizable		<u>(472,028)</u>	<u>(406,357)</u>	<u>(595,085)</u>
	US\$	<u>13,853,827</u>	<u>12,415,791</u>	<u>8,192,457</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía estimó la disminución del costo del inventario de producto terminado a su valor neto de realización fue US\$65,671 y fue cargada al costo de ventas, Al 31 de diciembre de 2010 se realizó un ajuste a la provisión por US\$188,728, resultando en una disminución al valor de la provisión del 1 de enero de 2010.

(12) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 los gastos pagados por anticipado corresponden a seguros y publicidad contratados por la Compañía, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(13) Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos de Oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo o Costo atribuido:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ 2,028,863	200,400	1,226,446	84,737	497,885	84,493	634,161	4,756,985
Adiciones	-	-	-	253,038	236,203	88,605	167,584	745,430
Transferencias	61,870	241,158	(303,028)	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(2,347)	-	(18,000)	(9,897)	(17,585)	(47,829)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,090,733	441,558	921,071	337,775	716,088	163,201	784,160	5,454,586
Adiciones	-	-	-	155,352	63,948	178,355	307,569	705,224
Retiros	-	-	(70,282)	-	-	(86,877)	(179,968)	(337,127)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>2,090,733</u>	<u>441,558</u>	<u>850,789</u>	<u>493,127</u>	<u>780,036</u>	<u>254,679</u>	<u>911,761</u>	<u>5,822,683</u>
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ -	-	(539,566)	(19,215)	(250,009)	(44,000)	(77,698)	(930,488)
Gasto depreciación del año	-	(75,307)	(28,573)	(19,082)	(57,918)	(37,987)	(141,261)	(360,128)
Retiros	-	-	2,347	-	18,000	9,897	17,585	47,829
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	(75,307)	(565,792)	(38,297)	(289,927)	(72,090)	(201,374)	(1,242,787)
Gasto depreciación del año	-	(27,578)	(86,137)	(38,733)	(75,377)	(68,728)	(122,853)	(419,406)
Retiros	-	15,010	70,282	-	-	72,111	152,259	309,662
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>-</u>	<u>(87,875)</u>	<u>(581,647)</u>	<u>(77,030)</u>	<u>(365,304)</u>	<u>(68,707)</u>	<u>(171,968)</u>	<u>(1,352,531)</u>
Valor en libros neto:								
Al 1 de enero de 2010	US\$ <u>2,028,863</u>	<u>200,400</u>	<u>686,880</u>	<u>65,522</u>	<u>247,876</u>	<u>40,493</u>	<u>556,463</u>	<u>3,826,497</u>
Al 31 de diciembre de 2010	US\$ <u>2,090,733</u>	<u>366,251</u>	<u>355,279</u>	<u>299,478</u>	<u>426,161</u>	<u>91,111</u>	<u>582,786</u>	<u>4,211,799</u>
Al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>2,090,733</u>	<u>353,683</u>	<u>269,142</u>	<u>416,097</u>	<u>414,732</u>	<u>185,972</u>	<u>739,793</u>	<u>4,470,152</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Activos Intangibles

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 el saldo de activos intangibles corresponde principalmente a las concesiones que adquiere la Compañía para el uso de los almacenes y licencias de uso de software, tal como se detalla a continuación:

Costo:		Almacenes	Licencias	Otros	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	3,663,469	-	-	3,663,469
Adiciones		2,563,194	18,975	51,300	2,633,469
Saldos al 31 de diciembre de 2010		6,226,663	18,975	51,300	6,296,938
Adiciones		2,871,486	52,588	3,008	2,927,082
Retiros		-	(18,975)	-	(18,975)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	9,098,149	52,588	54,308	9,205,045
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	(1,281,880)	-	-	(1,281,880)
Adiciones		(358,518)	(18,975)	(9,104)	(386,597)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		(1,640,398)	(18,975)	(9,104)	(1,668,477)
Adiciones		(931,544)	(7,299)	(45,204)	(984,047)
Retiros		5,190	18,975	-	24,165
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	(2,566,752)	(7,299)	(54,308)	(2,628,359)
Valor en libros neto:					
Al 1 de enero de 2010	US\$	2,381,589	-	-	2,381,589
Al 31 de diciembre de 2010	US\$	4,586,265	-	42,196	4,628,461
Al 31 de diciembre de 2011	US\$	6,531,397	45,289	-	6,576,686

(15) Documentos por Pagar

El resumen de los documentos por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Banco Santander Internacional			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual desde 1.6244% hasta 2.60%	US\$ -	-	3,475,000
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual desde 1.506% hasta 1.789%	-	5,230,000	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual desde 1.691% hasta 3.727%	5,230,000	-	-
Banco Santander Suisse S.A.			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual del 2,59%	-	-	5,230,000
Lloyds Bank			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual del 7,10%	-	-	1,000,000
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual del 7,10%	-	900,000	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual del 7,10%	399,522	-	-
Banco de Guayaquil S.A.			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual del 8.60%	-	-	1,700,000
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual desde 7.25% hasta 8.60%	-	5,200,000	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual desde 7.50% hasta 8.00%	5,900,000	-	-
Banco Bolivariano S.A.			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual desde 8,50% hasta 8.65%	-	-	2,900,000
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual desde 6.00% hasta 8.00%	-	1,901,483	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual desde 6.75% hasta 7.25%	4,944,000	-	-
Banco Produbanco C.A.			
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual del 8%	1,100,000	-	-
Banco Internacional			
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual del 7.85%	-	600,000	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual del 7.00%	1,000,000	-	-
Banco del Pichincha C.A.			
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de interés nominal anual del 7.25%	-	1,000,000	-
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual del 7.00%	430,000	-	-
Intereses por pagar	280,290	253,965	180,885
US\$	<u>19,283,812</u>	<u>15,085,448</u>	<u>14,485,885</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Banco Santander Internacional			
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual desde 3.27% hasta 3.83%	US\$ 2,975,000	2,978,779	-
Con vencimiento hasta el 2013 y tasa de interés nominal anual del 2.77%	500,000	-	-
UBS AG			
Con vencimiento hasta el 2013 y tasa de interés nominal anual del 3.06%	700,025	700,025	-
Banco de Guayaquil S.A.			
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual del 8.00%	516,130	1,037,312	1,518,155
Banco Bolivariano S.A.			
Con vencimiento hasta el 2010 y tasa de interés nominal anual desde 9.50% hasta 11.00%	-	-	4,218
Con vencimiento hasta el 2011 y tasa de y tasa de interés nominal anual del 8.95%	-	5,497	11,490
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de interés nominal anual desde 7.25% hasta 8.92%	1,025,333	2,379,358	8,333
Con vencimiento hasta el 2013 y tasa de interés nominal anual del 7.50%	920,833	-	-
Con vencimiento hasta el 2014 y tasa de interés nominal anual del 8.82%	12,167	-	-
Banco Produbanco C.A.			
Con vencimiento hasta el 2012 y tasa de y tasa de interés nominal anual del 11.23%	3,714	7,031	10,000
Intereses por pagar	17,351	7,379	88,355
	<u>6,670,553</u>	<u>7,115,381</u>	<u>1,640,551</u>
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	<u>5,392,395</u>	<u>1,891,376</u>	<u>586,559</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes	US\$ <u>1,278,158</u>	<u>5,224,005</u>	<u>1,053,992</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

<u>Años</u>	
2013	US\$ 1,270,858
2014	<u>7,300</u>

En garantía de los préstamos a corto y largo plazo con Banco Guayaquil S. A., la Compañía ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos y edificaciones con valor neto en libros US\$2,457,099 al 31 de diciembre de 2011 (US\$2,535,269 en el 2010).

(17) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

a. Transacciones con Entidades Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas de productos terminados	US\$	224,606	88,755
Compras de productos terminados		13,869,568	10,913,207
Arrendamiento de locales		1,251,983	1,073,961
Alquiler bodegas		321,576	199,912
Honorarios profesionales		245,000	253,000
Servicios administrativos		<u>241,631</u>	<u>184,800</u>

Las compras de productos terminados corresponden en su totalidad a compras de artículos de material plástico a la compañía relacionada Pica Plásticos Industriales C. A..

Los arrendamientos de locales para uso de los almacenes ubicados en las diferentes localidades a nivel nacional están relacionados principalmente a los pagos efectuados a Predios y Construcciones S. A. Preconsa.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía cargó a gastos los pagos por servicios administrativos prestados por Pica Plásticos Industriales C. A., una compañía relacionada por administración, así como también los gastos de alquiler de bodega.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos:				
Cuentas por cobrar corrientes:				
Predios y Construcciones S. A.	US\$	<u>82,616</u>	<u>147,584</u>	<u>125,426</u>
Cuentas por cobrar no corrientes:				
Pycca Perú	US\$	-	149,019	149,019
Geofa		150,008	460,405	460,405
Inversiones e Inmobiliaria Brillax S. A.			605,980	866,092
Provisión para deterioro cuentas por cobrar (nota 10)		<u>(63,504)</u>	<u>(212,523)</u>	<u>(212,523)</u>
	US\$	<u>86,504</u>	<u>1,002,881</u>	<u>1,262,993</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar				
Pica Plásticos Industriales C. A.	US\$	2,852,945	2,615,471	2,451,688
Merchantech S. A.		145,708	118,788	91,740
Inversiones e Inmobiliaria Brillax S. A.		<u>14,215</u>	-	-
	US\$	<u>3,012,868</u>	<u>2,734,259</u>	<u>2,543,428</u>

b. Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	301,581	313,445
Bonificaciones		7,165	-
Beneficios a corto plazo		5,204	5,204
Otros beneficios a ejecutivos		<u>277,797</u>	<u>202,985</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Impuesto a la Renta

Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	854,332	811,315
Impuesto a la renta diferido		(2,822)	(118,244)
	US\$	<u>851,510</u>	<u>693,071</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24%, en el 2011 (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14%, en el 2011 (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24%, en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	841,802	702,443
Incremento (reducción) resultante de:			
Otros conceptos		(2,144)	46,616
Gastos no deducibles		167,123	61,874
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados		(155,271)	(117,862)
	US\$	<u>851,510</u>	<u>693,071</u>
Tasa de impuesto efectiva		<u>24.28%</u>	<u>24.67%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	293,793	477,177
Impuesto a la renta corriente		854,331	811,315
Pago del impuesto a la renta del año anterior		(293,793)	(477,177)
Pago de anticipo de impuesto a la renta		(329,185)	(284,145)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(229,710)	(160,735)
Retenciones por dividendos anticipados		-	(72,642)
	US\$	<u>295,436</u>	<u>293,793</u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	651,347	643,342	614,403
Inventarios		103,846	101,589	74,210
Propiedades y equipos		-	2,057	8,171
Otros gastos acumulados por pagar		92,604	93,176	55,101
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>66,909</u>	<u>83,090</u>	<u>65,604</u>
		<u>914,706</u>	<u>923,254</u>	<u>817,489</u>
Pasivos:				
Propiedades y equipos		<u>(128,604)</u>	<u>(139,974)</u>	<u>(152,453)</u>
Activo (pasivo) neto	US\$	<u>786,102</u>	<u>783,280</u>	<u>665,036</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	(8,005)	(28,939)
Inventarios		(2,257)	(27,379)
Propiedades y equipos		(9,313)	(6,365)
Otros gastos acumulados por pagar		572	(38,075)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>16,181</u>	<u>(17,486)</u>
	US\$	<u>(2,822)</u>	<u>(118,244)</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los siguientes tres años o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones tributarias de la Compañía por los años 2008 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(19) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	636,025	384,051	696,296
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		212,051	168,898	142,284
Impuesto a la salida de divisas		37,317	-	-
Anticipos de clientes		82,601	-	-
Participación de los trabajadores en las utilidades		619,470	612,214	681,518
Nómina y beneficios sociales		778,929	601,200	515,597
Dólares Pycca		157,868	157,868	5,570
Otros		-	74,578	88,375
	US\$	<u>2,524,261</u>	<u>1,998,809</u>	<u>2,129,640</u>

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$619,470 al 31 de diciembre del 2011 (US\$612,214 en el 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de administración	US\$	107,482	105,637
Gastos de ventas		511,988	506,577
	US\$	<u>619,470</u>	<u>612,214</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 enero de 2010	US\$ 887,146	301,571	1,188,717
Costo laboral por servicios actuales	111,437	21,003	132,440
Costo financiero	51,481	19,846	71,327
Beneficios pagados	(36,035)	(45,645)	(81,680)
Pérdida (ganancia) actuarial	113,029	39,809	152,838
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010	1,127,058	336,584	1,463,642
Costo laboral por servicios actuales	145,123	43,393	188,516
Costo financiero	61,677	19,744	81,421
Beneficios pagados	(6,615)	(47,051)	(53,666)
Pérdida (ganancia) actuarial	53,751	23,464	77,215
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011	US\$ 1,380,994	376,134	1,757,128

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados:

	2011	2010
US\$		
Gastos de administración	112,945	95,908
Gastos de ventas	234,207	260,697
US\$	347,152	356,605

Según se indica en la nota 3(h), de acuerdo al Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Trabajadores jubilados	US\$	29,454	9,011	9,108
Trabajadores activos con derecho (con 25 años o más de servicio)		528,730	293,700	251,227
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menores a 25 años		518,677	628,859	471,854
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		304,133	195,488	154,957
	US\$	<u>1,380,994</u>	<u>1,127,058</u>	<u>887,146</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros son los siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Tasa de descuento	US\$	6.50%	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial		2.40%	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones		2.00%	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)		4.90%	4.90%	4.90%
Tabla de mortalidad e invalidez	US\$	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	4,160,313	3,195,962
Beneficios sociales		1,503,189	1,114,768
Participación a trabajadores		619,471	612,215
Jubilación patronal y desahucio		<u>347,152</u>	<u>356,605</u>
	US\$	<u>6,630,125</u>	<u>5,279,550</u>

(22) Capital y Reservas

Capital

El capital social de la Compañía consiste de 4,240,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la compañía y varias de las subsidiarias domiciliadas en Ecuador transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de esas subsidiarias, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa:

Esta reserva se apropia de las Utilidades no distribuidas, en base a las disposiciones de la Junta de Accionistas y es de libre disponibilidad, puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999 podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo acreedor de esta cuenta sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(23) Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito

Exposición al Riesgo de Crédito

El valor en libros de los activos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 representa la exposición máxima al riesgo de crédito, el cual se resume a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2010</u>
Efectivo y equivalentes	US\$ 1,657,852	1,059,072	1,112,118
Cuentas por cobrar comerciales, neto	17,771,382	15,024,813	11,122,034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	82,616	147,584	125,426
Otras cuentas por cobrar, neto	319,465	456,897	306,058
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes, neto	86,504	1,002,881	1,262,993
Cuentas por cobrar a accionistas	845,552	685,282	482,755
US\$	<u>20,763,371</u>	<u>18,376,529</u>	<u>14,411,384</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales por tipo de cliente fue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Tarjeta Credipycca personal	US\$	19,844,764	15,991,964	12,135,774
Tarjeta Credipycca empresarial		1,620,483	1,870,340	1,639,853
Cientes mayoristas		<u>206,865</u>	<u>312,911</u>	<u>227,378</u>
		21,672,112	18,175,215	14,003,005
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar		<u>(3,900,730)</u>	<u>(3,150,402)</u>	<u>(2,880,971)</u>
	US\$	<u>17,771,382</u>	<u>15,024,813</u>	<u>11,122,034</u>

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>1/ene/2010</u>	
		<u>Valor Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor Bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor Bruto</u>	<u>Deterioro</u>
Tarjetas Pycca:							
De 0 a 30 días	US\$	15,688,587	-	11,670,155	-	9,209,736	-
De 31 a 60 días		34,483	-	43,999	-	19,691	-
De 61 a 90 días		212,809	-	186,006	-	93,691	-
De 91 a 120 días		166,544	-	179,451	-	68,695	-
De 121 a 150 días		117,514	-	86,605	-	77,003	-
De 151 a 180 días		94,630	-	49,666	-	90,157	-
Mayores a 181 días		<u>3,530,197</u>	<u>(3,789,796)</u>	<u>3,776,082</u>	<u>(3,039,468)</u>	<u>2,576,801</u>	<u>(2,770,037)</u>
		19,844,764	(3,789,796)	15,991,964	(3,039,468)	12,135,774	(2,770,037)
Mayoristas		206,865	(41,961)	312,911	(41,961)	227,378	(41,961)
Empresarial		<u>1,620,483</u>	<u>(68,973)</u>	<u>1,870,340</u>	<u>(68,973)</u>	<u>1,639,853</u>	<u>(68,973)</u>
	US\$	<u>21,672,112</u>	<u>(3,900,730)</u>	<u>18,175,215</u>	<u>(3,150,402)</u>	<u>14,003,005</u>	<u>(2,880,971)</u>

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de un año
31 de diciembre de 2011:						
Sobregiros y documentos por pagar a bancos	US\$	19,284,494	905,082	8,669,086	9,710,326	-
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		5,392,395	-	-	5,392,395	-
Cuentas por pagar comerciales		2,335,061	2,295,832	38,905	324	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		3,012,868	2,844,052	60,000	108,816	-
Impuesto a la renta por pagar		295,436	-	295,436	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,524,261	1,397,898	754,520	371,843	-
Deudas a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes		1,278,158	-	-	-	1,278,158
	US\$	<u>34,122,673</u>	<u>7,442,864</u>	<u>9,817,947</u>	<u>15,583,704</u>	<u>1,278,158</u>
		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de un año
31 de diciembre de 2010:						
Documentos por pagar a bancos	US\$	15,085,448	5,019,015	617,008	9,449,425	-
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		1,891,376	-	-	1,891,376	-
Cuentas por pagar comerciales		3,661,333	3,593,788	29,783	262	37,500
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		2,734,259	2,690,471	43,788	-	-
Impuesto a la renta por pagar		293,793	-	293,793	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,998,809	935,874	719,192	343,743	-
Deudas a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes		5,224,005	-	-	-	5,224,005
	US\$	<u>30,889,023</u>	<u>12,239,148</u>	<u>1,703,564</u>	<u>11,684,806</u>	<u>5,261,505</u>
		Valor en libros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de un año
1 de enero de 2010:						
Documentos por pagar a bancos	US\$	14,485,885	-	2,969,928	11,515,957	-
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		586,559	4,312	-	582,247	-
Cuentas por pagar comerciales		1,053,109	1,001,227	14,120	-	37,762
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		2,543,428	2,516,688	26,740	-	-
Impuesto a la renta por pagar		477,177	-	477,177	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,129,640	995,170	824,002	310,468	-
Deudas a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes		1,053,992	-	-	-	1,053,992
	US\$	<u>22,329,790</u>	<u>4,517,397</u>	<u>4,311,967</u>	<u>12,408,672</u>	<u>1,091,754</u>

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que la Compañía contabiliza al costo amortizado, junto con el valor registrado en el estado de situación financiera son como sigue:

		2011		2010		1 de enero de 2010	
		Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
Activos financieros:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1,657,852	1,657,852	1,059,072	1,059,072	1,112,118	1,112,118
Cuentas por cobrar comerciales, neto		17,771,382	17,771,382	15,024,813	15,024,813	11,122,034	11,122,034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		82,616	82,616	147,584	147,584	125,426	125,426
Otras cuentas por cobrar, neto		319,465	319,465	456,897	456,897	306,058	306,058
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas largo plazo, neto		86,504	86,504	1,002,881	1,002,881	1,262,993	1,262,993
Cuentas por cobrar a accionistas		845,552	845,552	685,282	685,282	482,755	482,755
	US\$	<u>20,763,371</u>	<u>20,763,371</u>	<u>18,376,529</u>	<u>18,376,529</u>	<u>14,411,384</u>	<u>14,411,384</u>
Pasivos financieros:							
Sobregiros documentos por pagar	US\$	19,284,494	19,284,494	15,085,448	15,085,448	14,485,885	14,485,885
Cuentas por pagar comerciales		2,335,061	2,335,061	3,661,333	3,661,333	1,053,109	1,053,109
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		3,012,868	3,012,868	2,734,259	2,734,259	2,543,428	2,543,428
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		5,392,395	5,392,395	1,891,376	1,891,376	586,559	586,559
Impuesto a la renta y otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,819,697	2,819,697	2,292,602	2,292,602	2,606,817	2,606,817
Deudas a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes		1,278,158	1,278,158	5,224,005	5,224,005	1,053,992	1,053,992
	US\$	<u>34,122,673</u>	<u>34,122,673</u>	<u>30,889,023</u>	<u>30,889,023</u>	<u>22,329,790</u>	<u>22,329,790</u>

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y de la deuda se aproximan a su valor razonable considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

Los montos registrados de los otros activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, requieren la determinación de los valores razonables para los activos y pasivos financieros o no financieros. Los valores razonables han sido estimados para propósito de valoración y/o revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y de la deuda se aproximan a su valor razonable considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los montos registrados de los otros activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, requieren la determinación de los valores razonables para los activos y pasivos financieros o no financieros. Los valores razonables han sido estimados para propósito de valoración y/o revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

(24) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda inmuebles destinados exclusivamente a la exhibición y comercialización de todos los bienes, mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 7 a 20 años.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$1,377,783 y US\$1,604,220 respectivamente.

Los pagos mínimos futuros de los principales contratos de arrendamientos operativos para los próximos tres años son como sigue:

31 de diciembre de 2012	US\$	1,912,894
31 de diciembre de 2013		1,896,802
31 de diciembre de 2014		<u>1,774,465</u>

(25) Compromisos

La Compañía ha celebrado los siguientes contratos de concesión de locales destinados exclusivamente a la comercialización de todos los bienes relacionados a la actividad principal de la Compañía en centros comerciales:

- Corporación El Rosado S. A.; su plazo es de tres años, con vencimiento en el año 2014. El monto total de las concesiones es de US\$783,537. Durante el 2011 la Compañía canceló US\$112,239.
- Austrocorp (Fideicomiso Mercantil La Piazza); el plazo de los contratos es de diez años, con vencimiento en el año 2021. El monto total de las concesiones es de US\$1,651,308. Durante el 2011 la Compañía canceló US\$120,881.
- Referencecorp S.A.: el plazo del contrato es de quince años, contados a partir del 1 de Agosto de 2010. El valor de la concesión es US\$1,751,250. Durante el 2011, la Compañía canceló US\$116,750 por este concepto (US\$48,646 en 2010).

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Inmobiliaria del Sol S.A. Mobisol; el plazo del contrato es de diez años, contados a partir del inicio de las actividades de Torres del Mall, el 10 de noviembre de 2010. El precio del contrato es US\$550 por cada metro cuadrado de área del local de la planta baja y US\$250 por cada metro cuadrado de la planta alta, lo que representa un total de US\$81,544. Durante el 2011, la Compañía canceló US\$ 201,479 por este concepto (US\$ 22,985 en 2010).
- Supermercados La Favorita C.A.; el plazo del contrato es de diez años contados a partir del año 2005, con vencimiento en el 2015. El precio del contrato es US\$325 por cada metro cuadrado de área del local, lo que representa un total de US\$85,605. Durante el 2011, la Compañía canceló US\$ 41,213 por este concepto (US\$ 39,918 en 2010). Los pagos a realizarse hasta la finalización del contrato totalizan US\$132,156.
- Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmomundo S.A.: el plazo del contrato es de diez años contados a partir del año 2003, con vencimiento en el 2013. El precio del contrato es US\$1,000 por cada metro cuadrado de área del local lo que representa un total de US\$1,009,990. Durante el 2011, la Compañía canceló US\$100,999 por este concepto (US\$100,999 en 2010).

(26) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre de 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero de 2010) y comparativo (31 de diciembre de 2010), la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 se resumen a continuación:

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2009						2010					
		Saldos según NEC	Corrección de error	Reclasificaciones	Saldos según NEC		Saldos según NEC	Corrección de error	Reclasificaciones	Saldos según NEC		Saldos según NEC	Corrección de error
					reestablecidos	Efectos de transición a NIIF				reestablecidos	Efectos de transición a NIIF		
Activo						Ajustes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1,112,118	-	-	1,112,118	-	-	1,112,118	1,059,072	-	-	1,059,072	-
Cuentas por cobrar comerciales		13,579,646	(2,457,612)	-	11,122,034	-	-	11,122,034	17,683,131	(2,658,318)	-	15,024,813	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas		125,426	-	-	125,426	-	-	125,426	147,584	-	-	147,584	-
Otras cuentas por cobrar		395,640	(89,582)	-	306,058	-	-	306,058	546,479	(89,582)	-	456,897	-
Inventarios		9,329,790	(1,137,333)	-	8,192,457	-	-	8,192,457	13,662,639	(1,246,848)	-	12,415,791	-
Gastos pagados por anticipado		48,000	-	-	48,000	-	-	48,000	44,517	-	-	44,517	-
Total activos corrientes		24,590,620	(3,684,527)	-	20,906,093	-	-	20,906,093	33,143,422	(3,994,748)	-	29,148,674	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		1,475,516	(149,019)	-	1,326,497	(63,504)	-	1,262,993	1,215,404	(149,019)	-	1,066,385	(63,504)
Cuentas por cobrar a accionistas		482,755	-	-	482,755	-	-	482,755	685,282	-	-	685,282	-
Activos intangibles		-	-	-	-	2,381,589	2,381,589	-	-	-	-	4,628,461	4,628,461
Otros Activos		2,439,437	-	-	2,439,437	-	-	57,848	4,701,753	-	-	(4,628,461)	73,292
Propiedad, planta y equipo		3,237,161	292,562	-	3,529,723	296,774	3,826,497	3,670,482	246,075	-	295,242	4,211,799	-
Impuesto diferido activo		-	-	-	-	665,036	665,036	-	-	-	-	783,280	-
Total activos	US\$	32,225,489	(3,540,984)	-	28,684,505	898,306	-	29,582,811	43,416,343	(3,897,692)	-	39,518,651	1,015,018
Pasivos y patrimonio neto de los accionistas													
Documentos por pagar a bancos	US\$	-	-	14,485,885	14,485,885	-	-	14,485,885	-	-	15,085,448	15,085,448	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		14,330,530	-	(14,013,209)	317,321	-	269,238	586,559	18,771,632	-	(16,880,256)	1,891,376	-
Cuentas por pagar comerciales		1,053,109	-	-	1,053,109	-	-	1,053,109	3,661,333	-	-	3,661,333	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas		2,543,428	-	-	2,543,428	-	-	2,543,428	2,734,259	-	-	2,734,259	-
Impuesto a la renta por pagar		-	-	-	-	-	477,177	477,177	-	-	-	293,793	293,793
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		2,655,654	220,401	-	2,876,055	-	(746,415)	2,129,640	1,919,903	372,699	-	2,292,602	(293,793)
Total pasivos corrientes		20,582,721	220,401	472,676	21,275,798	-	-	21,275,798	27,087,127	372,699	(1,794,808)	25,665,018	-
Deudas a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes		1,526,668	-	(472,676)	1,053,992	-	-	1,053,992	3,429,197	-	1,794,808	5,224,005	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		926,302	262,415	-	1,188,717	-	-	1,188,717	1,052,321	411,321	-	1,463,642	-
Total Pasivos		23,035,691	482,816	-	23,518,507	-	-	23,518,507	31,568,645	784,020	-	32,352,665	-
Capital acciones		4,240,000	-	-	4,240,000	-	-	4,240,000	4,240,000	-	-	4,240,000	-
Reserva Legal		635,124	-	-	635,124	-	-	635,124	926,205	-	-	926,205	-
Reserva Facultativa		226,788	-	-	226,788	-	-	226,788	2,846,514	-	-	2,846,514	-
Reserva de Capital		1,177,079	-	-	1,177,079	-	-	1,177,079	1,177,079	-	-	1,177,079	-
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		-	-	-	-	898,306	-	898,306	-	-	-	1,015,018	-
Utilidades no distribuidas		2,910,807	4,023,800	-	(1,112,993)	-	-	(1,112,993)	2,657,900	4,681,712	-	(2,023,812)	-
Patrimonio neto de los accionistas		9,189,798	4,023,800	-	5,165,998	898,306	-	6,064,304	11,847,698	4,681,712	-	7,165,986	1,015,018
Total del Pasivo y Patrimonio	US\$	32,225,489	4,506,616	-	28,684,505	898,306	-	29,582,811	43,416,343	5,465,732	-	39,518,651	1,015,018

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero de 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2010 (fecha de estados financieros comparativos):

Ref.	2010	
	1 de enero	31 de diciembre
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC:	US\$ 9,189,798	11,847,698
Corrección de error:		
Registro de estimación por valuación de cuentas por cobrar comerciales	1 (2,457,612)	(2,573,366)
Regularización de cuentas por cobrar comerciales	-	(20,476)
Registro de estimación por valuación de otras cuentas por cobrar	2 (89,582)	(154,059)
Registro de provisión por obsolescencia de inventarios	3 (595,085)	(406,357)
Regularización de inventarios	4 (542,248)	(840,490)
Registro de estimación por valuación de cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5 (149,019)	(149,019)
Regularización de propiedades y equipos	6 292,562	246,075
Registro de provisión por vacaciones por pagar	7 (214,831)	(214,831)
Registro de provisión de otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7 (5,570)	(157,868)
Registro de provisión para reserva para pensiones de jubilación patronal y desahucio	8 (262,415)	(411,321)
Patrimonio de la Compañía según NEC restablecido	5,165,998	7,165,986
Detalle de ajuste por adopción de NIIF:		
Registro del costo amortizado de cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9 (63,504)	(63,504)
Propiedades y equipo (ajuste por costo atribuido)	10 296,774	295,242
Impuesto diferido activo (reconocimiento de efecto sobre partidas temporales deducibles)	11 817,489	922,869
Impuesto diferido pasivo (reconocimiento de efecto sobre partidas temporales gravables)	11 (152,453)	(139,589)
Total ajustes por adopción de NIIF	898,306	1,015,018
Patrimonio de la Compañía según NIIF	US\$ 6,064,304	8,181,004

Explicación de ajustes por Correcciones

1. El saldo de cuentas por cobrar comerciales antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF fue modificado para reconocer provisiones para cuentas incobrables por US\$2,457,612.
2. El saldo de otras cuentas por cobrar antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF fue modificado para reconocer provisiones para cuentas incobrables por US\$89,582.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3. El saldo de inventarios antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, fue modificado para registrar provisiones por obsolescencia de inventarios por US\$595,085.
4. El saldo de inventarios antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, fue modificado para registrar partidas que no correspondían inventarios por US\$542,248.
5. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez a NIIF fue modificado por reconocer provisión para deterioro por US\$149,019.
6. El saldo de propiedades y equipos fue modificado para corregir un valor de US\$159,787 correspondientes a bienes cuyas salida no fue regularizada en los estados financieros, para reconocer bienes no registrados generando un ajuste neto de US\$292,562.
7. El saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar, fue modificado para corregir un valor de US\$220,401 correspondiente déficit en la provisión de beneficios a empleados y a otras cuentas por pagar.
8. El saldo de provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, fue modificado para corregir un valor de US\$262,415 correspondiente déficit en la provisión.

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

9. La Compañía reconoció el costo amortizado de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por US\$63,504.
10. Las propiedades y equipos fue ajustada aplicando la excepción de costo atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en base a avalúos efectuados por peritos independiente que fueron contratados para el efecto por la Compañía. Para este registro, la Compañía tomó la alternativa de la NIIF 1 de dar de baja el costo y depreciación acumulada históricos y registrar como costo atribuido los avalúos proporcionados por los peritos. Como resultado de este ajuste los rubros de terrenos y edificios incrementaron su valor en US\$296,774.
11. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores originaron activo por impuesto diferido de US\$817,489 y pasivos diferidos de US\$152,453, para un efecto neto de US\$665,036.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Explicación de reclasificaciones al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas o reagrupadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones a esa fecha se mencionan a continuación:

- En las cuentas de activos y pasivos se efectuaron las siguientes reclasificaciones:
 - Aumento de Activos intangibles y disminución de Otros activos por US\$2,381,589 respectivamente.
 - Disminución de Otras cuentas y gastos acumulados por pagar y aumento en Impuesto a la renta por pagar por US\$477,177 respectivamente.
 - Aumento de Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo y disminución de Otras cuentas y gastos acumulados por pagar por US\$269,238, correspondiente a los intereses por pagar al cierre del periodo.

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

	US\$	SalDOS según NEC	Corrección de error	SalDOS según NEC reestablecidos	Efectos de transición a NIIF		SalDOS según NIIF
					Ajustes	Reclasificaciones	
Ventas netas		51,932,529	(152,299)	51,780,230	-	-	51,780,230
Costo de ventas		(29,566,479)	(129,991)	(29,696,470)	-	-	(29,696,470)
Ganancia Bruta		22,366,050	(282,290)	22,083,760	-	-	22,083,760
Gastos de ventas		(13,150,053)	-	(13,150,053)	-	(506,577)	(13,656,630)
Gastos de administración		(5,550,622)	(375,622)	(5,926,244)	(1,532)	(105,637)	(6,033,413)
Otros egresos		(827)	-	(827)	-	-	(827)
		(18,701,502)	(375,622)	(19,077,124)	(1,532)	(612,214)	(19,690,870)
Resultados de actividades de la operación		3,664,548	(657,912)	3,006,636	(1,532)	(612,214)	2,392,890
Ingresos financieros		1,785,081	-	1,785,081			1,785,081
Costos financieros		(1,368,200)	-	(1,368,200)			(1,368,200)
Ingreso (costo) financiero, neto		416,881	-	416,881	-	-	416,881
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,081,429	(657,912)	3,423,517	(1,532)	(612,214)	2,809,771
Participación de los trabajadores en las utilidades		(612,214)	-	(612,214)		612,214	-
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,469,215	(657,912)	2,811,303	(1,532)	-	2,809,771
Impuesto a la renta corriente		(811,315)	-	(811,315)	-	-	(811,315)
Impuesto a la renta diferido		-	-	-	118,244	-	118,244
Utilidad neta	US\$	2,657,900	(657,912)	1,999,988	116,712	-	2,116,700

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Conciliación de la utilidad neta reportada en el Estado de Resultado Integral

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultado integral al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Ref.	31 de diciembre de 2010
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ 2,657,900
Corrección de error:		
Registro de estimación por valuación de cuentas por cobrar comerciales	1	(115,754)
Registro de estimación por valuación de otras cuentas por cobrar		
Reverso de provisión en exceso por obsolescencia de inventarios	2	188,728
Regularización de cuentas por cobrar comerciales		(20,476)
Regularización de inventarios	3	(298,243)
Registro de estimación por valuación de cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4	(64,477)
Regularización de depreciaciones	5	(46,485)
Registro de provisión por vacaciones por pagar		
Registro de provisión para reserva para pensiones de jubilación patronal y desahucio	6	(148,906)
Registro de provisión de otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7	(152,299)
Utilidad neta de la Compañía según NEC, reestablecido		<u>1,999,988</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Gasto impuesto a la renta diferido neto del periodo	8	118,244
Depreciación propiedad y equipo	9	(1,532)
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>116,712</u>
Utilidad neta de la Compañía según NIIF		<u>US\$ 2,116,700</u>

Explicación de ajustes por Corrección de Error

1. Reconocimiento de provisiones para cuentas incobrables por US\$115,754.
2. Reverso de exceso de provisión por obsolescencia de inventarios por US\$188,728.
3. Regularización de cuentas por cobrar comerciales US\$20,476
4. Regularización de partidas que no calificaban como inventarios por US\$298,243
5. Reconocimiento de provisiones para cuentas incobrables por US\$64,477.
6. Regularización del gasto de depreciación por US\$46,485.
7. Registro de provisión para reserva para pensiones de jubilación patronal y desahucio por US\$148,906.
8. Registro de provisión de otras cuentas y gastos acumulados por pagar por US\$152,299.

(Continúa)

PYCCA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

9. Corresponde principalmente al efecto tributario por las diferencias temporales entre los valores reconocidos bajo NIIF y sus respectivos valores tributarios.
10. Corresponde al recalcular el gasto de depreciación sobre edificios, derivado del cambio del valor por la aplicación del costo atribuido basado en avalúos de peritos independientes.

Explicación de reclasificaciones por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado de resultado integral reportado al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF.

Las principales reclasificaciones se refieren a: (i) la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en los gastos de ventas y los gastos de administración y generales.

(27) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de aprobación para emisión de estos estados financieros no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros adjuntos.