



AUDITORES EXTERNOS

**COMERCIAL SALVADOR
PACHECO MORA S.A.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

Quito:
Gaspar de Villarroel y Av. 6 de Diciembre
Conjunto Parque Real Edificio Plaza 6 Of.: 34
Telefax: 3360411 / 3360024
Email: cedelaudidores@hotmail.com

Guayaquil:
Av. Joaquín Orratía 116 y
Juan Tanca Marengo
Edif. Equilibrium Of. 412

Cuenca:
Miguel Cordero s/n y Av. Paucarbamba
Edif. Work Center 2do. Piso of. 208
Teléfono: (07) 409 1441



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de: COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.

1. Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.**, que incluyen el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Estado de resultados integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por los años que terminaron en estas fechas, y un resumen de las políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros.

2. La administración de **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.** es responsable por la preparación presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objeto obtener una seguridad razonable, para determinar si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos por errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también evalúa los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Quito:

Gaspar de Villarreal y Av. 6 de Diciembre
Conjunto Parque Real Edificio Plaza 6 Of.: 34
Telefax: 3360411 / 3360024
Email: cedelaudidores@hotmail.com

Guayaquil:

Av. Joaquín Orratia 116 y
Juan Tanca Marengo
Edif. Equilibrium Of. 412

Cuenca:

Miguel Cordero s/n y Av. Paucarbamba
Edif. Work Center 2do. Piso of. 208
Teléfono: (07) 409 1441

Opinión

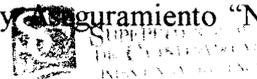
5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.**, al Estado de Situación Financiera, Estado de resultados integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por los períodos terminados en estas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de Énfasis

6. Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a partir del ejercicio económico 2011 **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.** emitirá sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

7. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI (Resolución No. NAC-DGER 2006-0214), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por la Compañía.
8. Por disposición de la Superintendencia de Compañías, establecidas en la Resolución No. 06.Q.ICI 003 del 21 de agosto del 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio del 2008, se implementaran las Normas de Auditoría y Seguro "NIAA" y su aplicación a partir de enero 1 de 2.011



05 JUN 2012

Cuenca – Ecuador
Abril 30 del 2012

Angela Mora Dueñas

Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

COMERCIAL SALVADOR PACHICO MORA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y equivalentes al efectivo

Activos financieros

Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados
Otras cuentas por cobrar
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad

Inventarios

Provisión de inventarios por valor neto de realización

Activos por impuestos corrientes

Total Activos Corriente

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades, planta y equipo

Otros activos no corrientes

Activos Diferidos

Total Activos Corriente

Total

Notas Año 2.011 Año 2.010 1 de enero del 2010

7 236.365,85 201.918,87 247.082,56

8 2.635.213,11 2.494.037,57 1.936.982,61
9 373.668,45 649.999,63 377.750,92
17 (167.129,72) (58.587,73) (51.433,89)

10 1.729.927,41 1.340.157,08 1.259.423,97
(29.358,00)

11 236.693,36 418.826,51 327.470,80

5.015.380,46 5.046.351,93 4.097.276,97

12 1.282.094,76 553.233,72 578.851,16

13 81.547,40 99.782,48 83.616,82

14 36.656,08 - -

1.400.298,24 653.016,20 662.467,98

6.415.678,70 5.699.368,13 4.759.744,95

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Pasivos financieros

Cuentas por pagar no relacionadas
Otras cuentas por pagar
Obligaciones con instituciones financieras

Provisiones

Pasivos por impuestos corrientes

Deudas del IESS

Provisiones Sociales

15% Trabajadores

Impuesto a la renta

Total Pasivos Corriente

PASIVOS A LARGO PLAZO

Obligaciones con instituciones financieras

Otros pasivos a largo plazo

Impuestos diferidos

Total Pasivos a largo plazo

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social

Aportes futura capitalización

Reservas

Resultados acumulados

Utilidad del periodo

Total patrimonio

Total

Año 2.011 Año 2.010 1 de enero del 2010

16 2.396.823,84 2.046.464,89 1.375.875,10
18 105.024,31 109.832,77 114.346,79
15 554.903,42 187.480,79 195.425,69

17 88.054,71 188.212,84 152.666,14

- 20.741,65 21.197,92 17.048,11

19 y 20 27.626,63 15.891,59 66.618,11

23 20.778,36 47.782,40 20.860,20

23 103.210,24 74.341,64 30.914,36

3.317.163,16 2.691.204,84 1.973.754,50

15 61.259,25 272.412,75 314.899,97

22 902.351,45 634.605,89 566.371,13

21 59.530,43 - -

1.023.141,13 907.018,64 881.271,10

24 2.000.000,00 1.600.000,00 1.600.000,00

3.000,00 3.000,00 3.000,00

25 22.251,69 128.129,69 108.487,16

26 39.511,04 193.232,19 114.668,08

26 10.611,68 176.782,77 78.564,11

2.075.374,41 2.101.144,65 1.904.719,35

6.415.678,70 5.699.368,13 4.759.744,95

CEDEL S.A.

COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2.010
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS:	Notas	Año 2.011	Año 2.010
Ventas netas	27	17.073.899,00	14.963.568,40
(-) Costo de ventas	28	(14.548.883,75)	(12.836.585,62)
UTILIDAD BRUTA		<u>2.525.015,25</u>	<u>2.126.982,78</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos Administrativos	30	820.596,56	740.487,20
Gastos de Ventas	29	1.402.811,52	1.000.274,31
Sub-total		<u>(2.223.408,08)</u>	<u>(1.740.761,51)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>301.607,17</u>	<u>386.221,27</u>
FINANCIEROS Y OTROS:			
Gastos financieros		(207.839,89)	(130.314,42)
+/- Otros ingresos/egresos (neto)		44.755,09	62.642,49
Sub-total		<u>(163.084,80)</u>	<u>(67.671,93)</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES		<u>138.522,37</u>	<u>318.549,34</u>
Menos:			
Participación a trabajadores	23	(20.778,36)	(47.782,40)
Impuesto a la renta	23	(105.679,33)	(74.341,64)
Reserva legal	25	(1.453,00)	(19.642,53)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>10.611,68</u>	<u>176.782,77</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 39)

COMERCIAL SALVADOR PACHICO MORA S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Inicio periodo de transición 1 de enero del 2010	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
			RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	ADOPCION NIF OR PRIMERA VEZ		
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 en NEC	1.600.000,00	3.000,00	90.473,05	17.932,95	81,16	114.668,08	-	78.564,11	1.904.719,35
Utilidad años anteriores								(78.564,11)	-
Utilidad del ejercicio 2010								318.549,34	318.549,34
15% Participación trabajadores								(47.782,40)	(47.782,40)
25% Impuesto a la renta								(74.341,64)	(74.341,64)
Reserva Legal año 2010								(19.642,53)	-
Detalle de ajustes por NIIF			19.642,53						-
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 en NIIF	1.600.000,00	3.000,00	110.115,58	17.932,95	81,16	193.232,19	-	176.782,77	2.101.144,65
Fin periodo de transición 31 de diciembre del 2010									
Saldo final al 31 de diciembre del 2010	1.600.000,00	3.000,00	110.115,58	17.932,95	81,16	193.232,19	-	176.782,77	2.101.144,65
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO									
Transferencia de utilidades								(176.782,77)	-
Aumento de capital	400.000,00								-
Pago dividendos accionistas			(107.307,00)		(24,00)				
Utilidad del ejercicio 2011								138.522,37	(77.345,96)
15% Participación trabajadores								(20.778,36)	138.522,37
25% Impuesto a la renta								(105.679,33)	(20.778,36)
Reserva Legal año 2011			1.453,00					(1.453,00)	(105.679,33)
Detalle de ajustes por NIIF									39.511,04
Fin periodo de Ejecución 31 de diciembre del 2011	2.000.000,00	3.000,00	4.261,58	17.932,95	57,16	(0,00)	39.511,04	10.611,68	2.075.374,41

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 39)

COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo procedente de clientes	16.892.832,00	14.452.439,00
Efectivo pagado a proveedores	(15.258.029,00)	(13.039.206,00)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(1.363.344,00)	(1.099.697,00)
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas, neto	11.162,00	(159.613,00)
Efectivo pagado por intereses	(207.840,00)	(130.314,00)
Efectivo recibido por intereses	45.254,00	51.251,00
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(149.284,00)	(99.819,00)
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	1.122,00	62.643,00
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>(28.127,00)</u>	<u>37.684,00</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo neto procedente de la recuperación de inversiones a corto plazo	-	50.000,00
Efectivo utilizado para la compra de activos fijos	(126.349,00)	(74.937,00)
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en subsidiarias	-	(16.489,00)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<u>(126.349,00)</u>	<u>(41.426,00)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo procedente de obligaciones financieras cp	367.423,00	-
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras cp	-	(7.945,00)
Efectivo procedente de obligaciones financieras lp	-	16.523,00
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras lp	(101.154,00)	-
Efectivo utilizado en el pago de dividendos	(77.346,00)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	<u>188.923,00</u>	<u>8.578,00</u>
Flujos de efectivo netos del año	<u>34.447,00</u>	<u>4.836,00</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>201.918,56</u>	<u>197.082,56</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u><u>236.365,56</u></u>	<u><u>201.918,56</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 39)

0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del año	117.744,00	167.526,00
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	91.927,00	95.265,00
Impuesto a la renta del año	(105.679,00)	(64.707,00)
Variaciones en el impuesto a la renta diferido	2.469,00	(29.145,00)
Provisión para jubilación patronal	112.671,00	50.277,00
Ajustes a resultados de años anteriores		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(192.620,00)	(505.247,00)
Otras cuentas por cobrar	143.075,00	(169.941,00)
Activos por impuestos corrientes	(55.432,00)	(68.905,00)
Inventarios	(379.751,00)	(76.514,00)
Cuentas por pagar comerciales	350.359,00	670.590,00
Otras cuentas por pagar	(88.342,00)	(109.563,00)
Obligaciones laborales	(33.906,00)	15.110,00
Pasivos por impuestos corrientes	9.358,00	62.938,00
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>(28.127,00)</u>	<u>37.684,00</u>

COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. INFORMACION

1.1 Constitución y Operaciones:

La Compañía fue constituida en el año 1968, su actividad principal consiste en el ejercicio del comercio en todas sus ramas: importación, exportación, agencias, representaciones, comisiones y en general todas las actividades mercantiles permitidas por la Ley.

1.2 Autorización del reporte de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido emitidos con la autorización de la Junta de Accionistas.

2. BASES DE PRESENTACION

2.1. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que comprenden:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).
- Interpretaciones emitidas por el comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información financiera (CINIIF).

Para **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.** estos estados financieros son los primeros preparados de conformidad con los nuevos principios de contabilidad de aceptación general en Ecuador (NIIF), siguiendo los procedimientos técnicos establecidos en la NIIF 1, en la preparación de los estados financieros adjuntos.

En Nota 3.15 adjunta en este reporte, se describe una explicación de los efectos que la adopción de estos principios contables tuvo sobre el balance de apertura y el balance general, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2011.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas en el siguiente resumen:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010(Expresado en US\$ dólares)

2.2. Nuevas NIIF que serán adoptadas por la Compañía en los próximos años.-

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

La administración de la Compañía considera que la implementación de las normas citadas en el párrafo precedente, no tendrán un efecto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación.

2.3. Moneda Funcional

La Compañía, de acuerdo con la NIC 21 (Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la Moneda Extranjera) ha determinado que el dólar de los Estados Unido de América representa su moneda funcional; consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas al dólar, se consideran “ moneda extranjera”

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están presentados en dólares de los Estados Unidos de América

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010(Expresado en US\$ dólares)

2.4. Uso de estimaciones y Juicios en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requieren que la Administración de la Compañía, en la aplicación de las políticas contables, realice estimaciones y supuestos los cuales tienen incidencia en los montos presentados de activos, pasivos, en las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y sobre los montos presentados de ingresos y gastos del período correspondiente. Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables por otras fuentes

La revisión de las estimaciones contables es reconocida en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3. POLITICAS CONTABLES.

Las políticas contables mencionadas en este reporte, han sido aplicadas, a todos los años presentados en estos estados financieros

3.1. Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos registrados en los estados financieros se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimientos 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

3.2. Equivalente de efectivo

Los estados financieros registran como efectivo y equivalente de efectivo, el valor disponible a corto plazo y todas las inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos de tres meses o menos

3.3. Préstamos y cuentas por cobrar

Se registra en los estados financieros por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010(Expresado en US\$ dólares)

La estimación para pérdidas en la cartera de créditos representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas que podrían incurrirse en la cartera de créditos por cobrar. Las adiciones a la provisión son hechas con cargo al estado de resultados integrales.

3.4. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad y Baja de otras cuentas por cobrar

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

Al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable del rubro otras cuentas por cobrar debido a la existencia de partidas antiguas pendientes de cobro y partidas que no tuvieron movimientos significativos durante los años 2011 y 2010. Las pérdidas por el deterioro del valor de las otras cuentas por cobrar por US/.114.286 fueron reconocidas contra los resultados acumulados de la Compañía.

3.5. Propiedad, Planta y Equipo

a) Medición inicial.-

Las partidas de activos fijos se miden inicialmente por su costo. El costo de los activos fijos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación de los activos, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial – modelo de costo.-

Después del reconocimiento inicial, los activos fijos, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

c) Depreciación.-

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Activo:</u>	<u>tasas:</u>	<u>Valor residual:</u>
Edificios	2,5%	-----
Instalaciones	4%	-----
Vehículos	10%	20% del costo de adquisición
Equipo de computación	33%	-----
Muebles y enseres	10%	-----
Otros activos	10%	-----

d) Disposición de activos fijos.-

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

3.6. Deterioro del valor de los activos.-

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

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

Baja de activos por impuestos corrientes, al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus activos por impuestos corrientes debido a que según la legislación tributaria vigente parte de estos activos se encontraban prescritos.

Las pérdidas por deterioro de los activos por impuestos corrientes que fueron reconocidas contra los resultados acumulados ascendieron a US/.129.082.

Medición de los terrenos a su valor razonable, los terrenos incluidos en el rubro activo fijo, fueron medidos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. Esta decisión fue adoptada por la Compañía con base en la exoneración mencionada en la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF", cuyo resumen se incluye en el literal a) de la Nota 3.5

Los valores razonables de estos activos fueron establecidos mediante un estudio elaborado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Con base en este estudio los resultados acumulados y los terrenos incluidos en el rubro activo fijos fueron incrementados en US/.267.665.

Medición de los edificios a su valor razonable, los edificios incluidos en el rubro activo fijo, fueron medidos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. Esta decisión fue adoptada por la Compañía con base en la exoneración mencionada en la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF", cuyo resumen se incluye en el literal a) de la Nota 3.5

Los valores razonables de estos activos fueron establecidos mediante un estudio elaborado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Con base en este estudio los resultados acumulados y los terrenos incluidos en el rubro activo fijos fueron incrementados en US/.152.249.

Al 31 de diciembre del 2010, la depreciación acumulada de los edificios fue recalculada considerando el costo atribuido y la vida útil remanente de los edificios, los cuales fueron establecidos por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías. El resultado del recalcu estableció un incremento de la depreciación acumulada de US/.6.285 que fueron reconocidas contra los resultados del año 2010.

Recalculo de la depreciación acumulada de instalaciones, la depreciación acumulada de las instalaciones al 1 de enero del 2010 fue recalculada con base en las políticas contables establecidas por la Administración de la Compañía, es decir, considerando una vida útil de 25 años. Como resultado del recalcu de la depreciación acumulada al 1 de enero del 2010, las instalaciones y los resultados acumulados de la Compañía fueron incrementados en US/.73.733.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Al 31 de diciembre del 2010, la depreciación acumulada de las instalaciones fueron nuevamente recalculados con base en las políticas contables mencionadas en el párrafo anterior, con lo cual los resultados del año 2010 y la depreciación acumulada fueron incrementados en US/.9.575.

Recalculo de la depreciación de vehículos, la depreciación acumulada de vehículos al 1 de enero del 2010 fue recalculada con base en las políticas contables establecidas por la Administración de la Compañía, es decir, considerando una vida útil de 10 años y un valor residual del 20% calculado sobre el costo de adquisición. Como resultado del recalculo de la depreciación acumulada al 1 de enero del 2010, los vehículos y los resultados acumulados de la Compañía fueron incrementados en US/.59.559.

Al 31 de diciembre del 2010, la depreciación acumulada de los vehículos fueron nuevamente recalculados con base en las políticas contables mencionadas en el párrafo anterior, con lo cual los resultados del año 2010 y la depreciación acumulada fueron incrementados en US/.1.999.

3.7. Beneficios Post-Empleo

❖ Planes de contribución Definidos

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas.

• Planes de Beneficios Definidos

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post-empleo distinto del plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos, es descontada para determinar su valor presente y se le deduce el valor razonable de mercado de los activos asociados al plan (si los hubiera). La tasa de incremento salarial aplicada es del 2.40% y la tasa de descuento aplicada es del 6.5% que corresponde a los rendimientos de los bonos de Ecuador a largo plazo como puntos de referencia. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas actuariales del año en el estado de resultados integral. El cálculo es realizado por un actuario independiente usando el método de crédito por unidad proyectada.

Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio. El cálculo es realizado por un actuario independiente usando el criterio de rotación de los empleados y la ocurrencia en el pago de este beneficio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

➤ **Beneficios a Corto Plazo**

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas con base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado es provisto por el trabajador

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 con fiabilidad. 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, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

➤ **Beneficios por Terminación**

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado ya sea para, dar término al contrato del empleado o para proveer beneficios por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intempestivos, de acuerdo con lo establecido en el Código del Trabajo, son reconocidas como gastos cuando se da término a la relación contractual.

3.8. Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Durante el 2010 la Compañía registró como

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

3.9. Otros activos

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye inversiones permanentes, documentos por cobrar de clientes a largo plazo, activos intangibles y gastos de constitución, que se amortizan en línea recta a 20 años.

3.10. Baja de otras cuentas por cobrar

Al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de otros activos debido a la existencia de partidas antiguas pendientes de cobro y partidas que no tuvieron movimientos significativos durante los años 2011 y 2010. Las pérdidas por el deterioro del valor de otros activos por US/.18,235 fueron reconocidas contra los resultados acumulados de la Compañía.

3.11. Provisión para vacaciones

Al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía determinó un exceso de provisión para vacaciones por el valor de US/.30.114 que fue contabilizado como un ingreso en los resultados del año 2010.

Con estos antecedentes, los estados financieros de apertura reconocen una disminución de la provisión para vacaciones de US/.30.114 y un incremento de los resultados acumulados por el mismo valor. Por lo tanto, los resultados del año 2010 fueron disminuidos en este mismo valor

3.12. Reconocimiento de beneficios laborales a largo plazo

Como se menciona en el literal b) de la Nota 3.5, la Compañía reconoció en el estado de situación financiera de apertura un incremento en la provisión para jubilación patronal y desahucio por el valor de US/.5.577, valor establecido mediante un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente con base en el método de unidad de crédito proyectada. El valor establecido por el actuario incluye las ganancias o pérdidas actuariales existentes a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2010).

Al 31 de diciembre del 2010, las provisiones para beneficios laborales a largo plazo fueron incrementados en US/.46.630, valor establecido mediante un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente. Este incremento representa una disminución de los resultados del año 2010 por el mismo valor.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

3.13. Impuestos diferidos

Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance de situación financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos.

3.14. Impuestos diferidos netos:

A continuación un resumen de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

<u>Impuestos diferidos netos</u>	Al 31 de diciembre y 1 de enero del	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Activos por impuestos diferidos	44,208	29,363
Pasivos por impuestos diferidos	64,614	78,914
Impuestos diferidos, netos	20,406	49,551

a) Diferencias temporarias activas:

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

<u>Cálculo de activos por impuestos diferidos</u>	Al 31 de diciembre y 1 de enero del	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Diferencias temporarias activas</u>		
- Provisión para cuentas incobrables	129,899	96,753
- Provisión para inventarios obsoletos	19,339	15,120
- Deterioro de activos fijos	-	-
- Provisión para gastos de cobranza	-	-
- Beneficios sociales a largo plazo	46,630	5,577
- Amortización de pérdidas	-	-
Total diferencias temporarias activas	195,868	117,450
Activos por impuestos diferidos a la tasa vigente	48,967	29,363
Ajustes por cambio de tasa de impuesto	(4,759)	
Activos por impuestos diferidos totales	44,208	29,363

La Administración de la Compañía con base en proyecciones financieras de los próximos años estima que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

b) Diferencias temporarias pasivas:

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

<u>Cálculo de pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Al 31 de diciembre y 1 de enero del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Diferencias temporarias pasivas</u>		
- Medición de los edificios a su valor razonable	145,523	152,248
- Exceso de depreciación acumulada de edificios	441	-
-		
Recálculo de la depreciación acumulada de instalaciones	83,308	73,733
- Recálculo de la depreciación acumulada de vehículos	61,558	59,559
- Vehículos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero	-	-
- Reducción de la provisión para vacaciones	-	30,114
Total diferencias temporarias pasivas	290,830	315,654
Pasivos por impuestos diferidos a la tarifa vigente	72,708	78,914
Ajustes por cambio de tasa de impuesto	(8,094)	-
Pasivo por impuestos diferidos totales	64,614	78,914

c) Variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

Las variaciones de las cuentas del activo y pasivo por impuestos diferidos ocurridos durante el período contable fueron registradas de la siguiente manera:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>
	<u>2010</u>
<u>Efectos reconocidos en los resultados del periodo:</u>	
- Variación del año en los activos por impuestos diferidos (antes del ajuste por cambio de tasa)	19,604
- Variación del año en los pasivos por impuestos diferidos (antes del ajuste por cambio de tasa)	6,206
- Ajuste del activo por impuestos diferidos por cambio en la tasa del impuesto a la renta	(4,759)
- Ajuste del pasivo por impuestos diferidos por cambio en la tasa del impuesto a la renta	8,094
Impuestos diferidos reconocidos en los resultados del año 2010	29,145

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

3.15. Conciliación del estado de resultados integrales

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre los resultados integrales previamente informados de la Compañía:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u> <u>2010</u>
Resultado de la Compañía con PCGA anteriores:	176,783
1) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(33,146)
3) Provisión para inventario obsoleto	(4,218)
6) Medición de edificios a su valor razonable	(6,285)
7) Recalculo de la depreciación acumulada de instalaciones	9,575
8) Recalculo de la depreciación acumulada de vehículos	1,999
10) Reducción de la provisión para vacaciones	(30,114)
11) Impuesto a la renta del año 2010	(19,510)
12) Beneficios laborales a largo plazo	(41,053)
13) Impuestos diferidos	29,145
Efectos del proceso de adopción de las NIIF	(93,607)
Patrimonio de la Compañía con NIIF:	83,176

3.16. Obligaciones laborales

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

a) Beneficios a corto plazo.-

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

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

b) Beneficios post-empleo.-

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

- **Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS):** El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.
- **Planes de beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio):** el costo de tales beneficios fueron determinados utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados

c) Beneficios por terminación.-

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

3.17. Estimaciones contables

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

3.18. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias.-

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes.-

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes
- b) La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.
- c) Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos
- d) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- e) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.

3.19. Reconocimiento del ingreso y gasto

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

Los Gastos se contabilizan por el método de causación.

3.20. Costos y gastos

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010(Expresado en US\$ dólares)

3.21. Estado de Flujos de Efectivos

Los estados de flujos del efectivo están presentados usando el método directo y presentan el cambio en el efectivo, basado en la situación financiera a comienzos del año, actualizada en términos de dólares de los Estados Unidos de América al cierre del mismo.

3.22. Juicios y estimaciones de la gerencia

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se resumen en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la “NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF”, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- 1) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- 2) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- 3) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- 4) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- 5) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Debido al giro del negocio, la Compañía vende sus productos a clientes corporativos y al público en general. La mayor parte de las ventas al público se realizan principalmente en efectivo o mediante tarjetas de crédito; el resto de las ventas al público y las ventas a clientes corporativos se realizan a plazos que fluctúan entre 30 y 120 días. Previo a la concesión del crédito, los clientes deben llenar solicitudes que son revisadas por el departamento de crédito, quienes establecen cupos, plazos y demás condiciones de crédito.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Los resultados obtenidos durante el año 2010, permitió mejorar la liquidez con que cuenta la Compañía para cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, como se aprecia en la Nota 22, los pasivos financieros son muy superiores a los activos financieros, lo cual en la opinión de la Administración de la Compañía se reducirá mediante aportes futuros de capital y las ganancias que genere el negocio en el futuro.

c) Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2011 representan el 32,4% del activo total. El 16,7% de sus activos están financiados con obligaciones que generan intereses explícitos cuyo costo financiero oscila entre el 7% y 10% anual. El restante 50,9% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 60 y 90 días plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

5. CONCILIACION ENTRE NIIF y PCGA ANTERIORES

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informados de la Compañía:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre y 1 de enero del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Patrimonio de la Compañía con PCGA previos:	2,101,145	1,904,719
1) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(151,497)	(118,351)
2) Baja de otras cuentas por cobrar	(114,286)	(114,286)
3) Provisión para inventario obsoleto	(19,338)	(15,120)
4) Baja de activos por impuestos corrientes	(129,082)	(129,082)
5) Medición de terrenos a su valor razonable	267,665	267,665
6) Medición de edificios a su valor razonable	145,964	152,249
7)		
Recalculo de la depreciación acumulada de instalaciones	83,308	73,733
8) Recalculo de la depreciación acumulada de vehículos	61,558	59,559
9) Baja de otros activos	(18,235)	(18,235)
10) Reducción de la provisión para vacaciones	-	30,114
11) Impuesto a la renta del año 2010	(19,510)	-
12) Beneficios laborales a largo plazo	(46,630)	(5,577)
13) Impuestos diferidos	(20,406)	(49,551)
Patrimonio de la Compañía con NIIF:	2,140,656	2,037,837

A continuación incluimos las explicaciones de los ajustes reconocidos durante el proceso de conversión a NIIF de los estados financieros de la Compañía:

5.1. Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales al 1 de enero del 2010 incluyen valores incobrables por un valor aproximado de US/.118.351 que fueron establecidos con base en la política señalada en la Nota 2.6, es decir, aplicando un porcentaje del 90% sobre la cartera con una antigüedad mayor a 1 año y el 20% sobre la cartera vencida entre 180 y 365 días. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen un incremento de la provisión para cuentas incobrables de US/.118.351 que fueron registrados con cargo a los resultados acumulados.

Al aplicar la misma política para el cálculo de las cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció un incremento en la provisión para cuentas incobrables de US/.33.146 que fueron registrados con cargo a los resultados del año 2010.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

6. RECLASIFICACIONES EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la “NIC-1: Presentación de estados financieros”

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo NEC:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Saldos al 1 de enero del 2010</u>
Tarjetas de crédito	Otras cuentas por pagar	Cuentas por cobrar comerciales	817	12.325
Impuesto al valor agregado IVA	Impuestos	Otras cuentas por cobrar	131.853	109.402
Retenciones en la fuente y anticipos del impuesto a la renta	Impuestos	Activos por impuestos corrientes	157.892	88.987
Gastos de pre-operación	Otros activos	Otras cuentas por cobrar	-----	323
Garantías por cobrar	Otros activos	Otras cuentas por cobrar	-----	3.400
Inversiones en acciones	Otros activos	Inversiones en acciones	81.547	65.058
Cuentas por pagar a relacionadas	Otras cuentas por pagar	Otras cuentas por pagar a relacionadas	6.000	19.800
Obligaciones con el IESS	Otras cuentas por pagar	Obligaciones laborales	21.198	17.048
Remuneraciones por pagar	Otras cuentas por pagar	Obligaciones laborales	43.082	39.883
Garantías por pagar	Pasivos a largo plazo	Otras cuentas por pagar	1.554	1.554
Impuesto a la renta por pagar	Obligaciones laborales	Pasivos por impuestos corrientes	74.342	30.914

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

a. Reclasificaciones en el estado de resultados integrales

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultados integrales, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC-1: Presentación de estados financieros"

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo NEC:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>
Participación laboral	Participación laboral	Gastos de venta, y, Gastos administrativos	47.782

b. Ajustes significativos en el estado de flujo de efectivo

A continuación un resumen de los principales ajustes al estado de flujos de efectivo:

<u>Conciliación</u>		<u>PCGA previos</u>	<u>Diferencia</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de operación	(1)	34,996	2,688	37,684
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de inversión	(1)	(24,938)	(16,488)	(41,426)
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de financiamiento	(1)	(5,222)	13,800	8,578
Flujos de efectivo netos de año		4,836		4,836
Efectivo y equivalentes al inicio del año 2010		197,083		197,083
Efectivo y equivalentes al final del año 2010		201,919		201,919

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

7. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero d
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Bancos (i)	234.748,83	200.314,12	196.542,56
Caja general	590,00	540,00	540,00
Caja chica	1.027,02	1.064,75	-
Inversiones	-	-	50.000,00
Total	<u>236.365,85</u>	<u>201.918,87</u>	<u>247.082,56</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero d
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Cientes Casa Matriz	1.569.365,73	1.517.651,86	1.097.829,03
Cientes Centro Plástico	690.629,58	670.644,81	621.524,31
Cientes Centro Distribución	340.234,66	298.329,06	175.188,65
Cientes Centro Automotriz Pintuco	26.196,96	7.214,26	42.243,04
Cientes Franquizado	-	197,58	197,58
Cientes Centro	7.815,33	-	-
Cientes Americas	970,85	-	-
Total	<u>2.635.213,11</u>	<u>2.494.037,57</u>	<u>1.936.982,61</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Detalle de las cuentas por cobrar comerciales por vencimientos:

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales por vencimiento se detalla a continuación:

<u>Composición de saldos por antigüedad:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cartera vigente	2,163,769	2,015,849	1,526,899
Cartera vencida:			
a) de 0 a 90 días	283,654	213,010	172,307
b) de 91 a 180 días	18,878	15,981	17,811
c) de 181 a 360 días	21,338	23,600	59,196
d) más de 360 días	156,881	204,816	151,497
Subtotal	2,644,520	2,473,256	1,927,710

Movimientos de la provisión:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	188,486	148,187
Nuevas provisiones	-	40,299
Bajas de cartera	-21,356	0
Saldo final	167,130	188,486

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>AÑO 2.011</u>	<u>AÑO 2.010</u>
Anticipo a importaciones y proveedores	138.646,56	15.883,76
Cuentas por cobrar Amanco Plastigama	87.298,36	93.179,87
Tarjetas de crédito	9.306,45	31.902,60
Seguros	18.678,94	35.092,70
Prestamos y anticipo a empleados	51.653,22	33.039,68
Préstamos terceros	7.300,82	106.824,70
Otros menores	60.784,10	61.827,61
Total	373.668,45	377.750,92

Ver página siguiente: Inventario

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

10. INVENTARIOS

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del AÑO 2.011	AÑO 2.010	Al 1 de enero del AÑO 2.010
Inventario Gas Carga	1.638,77	1.929,74	3.799,49
Inventario Tuberia	214.643,95	171.879,19	110.626,64
Inventario Calefones	146.904,82	128.880,13	104.469,16
Inventario Computadoras	140.504,50	121.409,64	182.537,38
Inventario Menaje	16.847,01	5.441,19	3.925,32
Inventario Electrodomesticos	84.515,95	41.212,58	53.593,20
Inventario Linea Blanca	336.172,08	226.040,20	167.098,17
Inventario Industrial	800,02	598,44	1.624,36
Inventario Micelaneos	68,92	-	881,06
Inventario Gliden	104.242,44	141.332,64	94.292,80
Inventario Pintuco	53.932,98	43.476,04	27.626,49
Inventario Automot	13.541,41	786,60	8.215,92
Inventario Telefonía	16.410,50	9.188,09	5.799,34
Inventario Calzado	106.239,67	60.972,69	30.575,29
Inventario Cemento	777,70	893,30	4.609,73
Inventario Juguetes	22.291,53	8.153,03	5.059,00
Inventario Disensa	1.573,90	10.342,36	10.566,66
Inventario Plycem	45.499,43	63.344,77	43.804,32
Inventario Misc. Centro Plasti	93,42	108,12	92,53
Inventarios Plasticos	73.691,08	76.771,23	63.929,00
Inventario Tanques	4.485,80	6.423,53	4.690,18
Inventario Inepaca	34.709,27	84.068,38	134.593,15
Inventario Envases	1.232,76	1.488,32	1.869,56
Inventario Micelaneos	1.425,22	2.963,47	8.134,90
Inventario Gas Envases	35.299,12	30.609,31	38.741,79
Inventario Automot Complem	7.184,43	8.380,95	12.238,55
Inventario Plastidor	2.515,40	-	-
Inventario Kimberly Clark	72.334,41	-	-
Inventario San Remo	116.583,62	61.469,13	81.718,49
Inventario Vizia	3.934,27	9.356,61	15.381,88
Inventrario Ordene	1.920,71	8.351,88	11.220,71
Inventario Colchones	347,04	14.285,52	27.708,90
Inventario Especial	21.512,51	-	-
Inventario Motos	46.052,77	-	-
TOTAL	1.729.927,41	1.340.157,08	1.259.423,97

Ver página siguiente: activos por impuestos corrientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del AÑO 2.011	AÑO 2.010	Al 1 de enero del AÑO 2.010
Anticipo I. Renta Retencion Fuente	195.871,90	152.145,82	89.552,15
Impuesto al Valor Agregado Pagado	-	118.409,57	95.577,02
Crédito Tributario por Ret. en la Fuente	23.369,00	127.069,02	127.069,02
Iva Pagado en Importaciones	-	13.443,30	13.824,61
I. Renta Anticipo	17.452,46	7.758,80	1.448,00
Total	<u>236.693,36</u>	<u>418.826,51</u>	<u>327.470,80</u>

Ver página siguiente: propiedad, planta y equipo

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2010**

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011

	SALDO INICIAL	COMPRAS O ADICIONES	VENTAS O REBAJAS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos y mejoras	53.043,20	333.705,01	-	386.748,21	
Edificios e instalaciones	66.956,80	222.152,64	-	289.109,44	5
Maquinaria y equipo	428.541,07	35.656,38	-	464.197,45	10 y 33,33
Muebles y enseres	108.700,24	7.943,88	-	116.644,12	10
Vehículos	373.578,32	76.612,53	(2.534,64)	447.656,21	20
Mejoras locales arrendados y otros	522.206,96	38.872,38	(20.627,40)	540.451,94	10
Mejoras vehículos	20.476,33	-	-	20.476,33	20
Mejoras equipo de computación	25.181,87	-	-	25.181,87	33,33
Otros Activos Fijos Mariz	2.705,64	-	-	2.705,64	
Sub-Total	1.601.390,43	714.942,82	(23.162,04)	2.293.171,21	

DEPRECIACION :

Edificios e instalaciones	23.435,12	22.613,40	(6.695,76)	39.352,76
Maquinaria y equipo	353.084,82	37.428,44	-	390.513,26
Muebles y enseres	89.733,32	5.357,32	-	95.090,64
Vehículos	310.913,05	59.714,28	(102.968,95)	267.658,38
Mejoras locales arrendados y otros	224.180,78	51.724,52	(104.368,60)	171.536,70
Mejoras vehículos	18.922,49	115,09	-	19.037,58
Mejoras equipo de computación	25.181,49	-	-	25.181,49
Otros activos Fijos Mariz	2.705,64	-	-	2.705,64
Sub-Total	1.048.156,71	154.339,65	(214.033,31)	1.011.076,45
TOTAL	553.233,72	560.603,17	190.871,27	1.282.094,76

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

13. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.009
Inversión Austrogas	81.547,40	81.547,40	65.058,40
Documentos por cobrar clientes L/P	-	13.000,00	13.000,00
patentes y marcas	-	1.537,40	1.537,40
Gasto de organización	1.282,20	1.282,20	1.282,20
Amortización acumulada	(1.282,20)	(2.819,60)	(2.819,60)
Otros activos no corrientes	-	5.235,08	5.558,42
Total	81.547,40	99.782,48	83.616,82

14. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del
	AÑO 2.011
Impuestos Diferidos	36.656,08
Total	36.656,08

Un resumen de los activos fijos se resume a continuación:

Composición:	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Activos por impuestos diferidos	36,656	44,208	29,363
TOTAL	36,656	44,208	29,363

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

15. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

<u>Al 31 de Diciembre del 2.011, incluye:</u>	Porción Corriente	Porción largo plazo
Banco del Austro Operación REMPR 3136, con una tasa de interés de 10% anual con vencimiento en julio del 2012.	117.403,40	52.926,03
Banco Bolivariano Operación No. 04015000220, con una tasa de interés de 8,42% anual con vencimiento en 12 diciembre del 2012,	183.333,33	
Banco Bolivariano Operación No. 0400012198, con una tasa de interés de 9.32% anual con vencimiento en 3 marzo del 2013	54.166,71	8.333,22
Banco Bolivariano Operación No. 0400013024, con una tasa de interés de 8,00% anual con vencimiento en diciembre 26 del 2012	199.999,98	-
Total	<u>554.903,42</u>	<u>61.259,25</u>
<u>Al 31 de Diciembre del 2.010, incluye:</u>	Porción Corriente	Porción largo plazo
Banco del Austro Operación REMPR 3136, con una tasa de interés de 10% anual con vencimiento en julio del 2012.	104.989,07	170.329,43
Banco Bolivariano Operación No. 0400012198, con una tasa de interés de 9.32% anual con vencimiento en 3 marzo del 2013	50.000,04	102.083,32
Banco Bolivariano Operación No. 04000141353, con una tasa de interés de 9.73% anual con vencimiento en julio 06 del 2011	32.491,68	-
Total	<u>187.480,79</u>	<u>272.412,75</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Los movimientos del año 2011 de las diferencias temporarias activas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:

	Año 2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Diferencias temporarias activas				
- Provisión para cuentas incobrables	129,899	-	(45,786)	84,113
- Provisión para inventarios obsoletos	19,339	10,019	-	29,358
- Beneficios laborales a largo plazo	46,629	11,675	-6,074	52,230
TOTAL	195,867	21,694	(51,860)	165,701
Tasa de impuesto a la renta		24%	24%	
Activo por impuestos diferidos	44,208	5,207	(12,446)	36,969
Ajuste por cambio de tasa				(313)
TOTAL				36,656

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias activas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:

	Año 2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Diferencias temporarias activas				
- Provisión para cuentas incobrables	96,753	33,146	-	129,899
- Provisión para inventarios obsoletos	15,120	4,219	-	19,339
- Beneficios laborales a largo plazo	5,577	41,052	-	46,629
TOTAL	117,450	78,417	-	195,867
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%	25%	
Activo por impuestos diferidos	29,363	19,604	0	48,967
Ajuste por cambio de tasa				(4,759)
TOTAL				44,208

Ver página siguiente: obligaciones con instituciones financieras

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

16. CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADAS

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Proveedores	2.335.843,49	1.742.488,63	1.156.702,47
Cuentas por pagar de gastos	49.709,75	262.772,73	178.676,92
Cuentas por pagar	8.494,90	36.527,99	37.428,78
Varios	2.775,70	4.675,54	3.066,93
Total	2.396.823,84	2.046.464,89	1.375.875,10

17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Incluye:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
IVA en ventas	-	170.529,53	136.534,03
Retenciones de IVA	88.054,71	9.061,07	3.557,45
Retenciones en la fuente	-	8.622,24	12.574,66
Total	88.054,71	188.212,84	152.666,14

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Sueldos por pagar	24.008,62	43.081,93	39.882,89
Anticipo clientes	77.307,09	29.281,36	24.646,24
Accionistas	-	6.000,40	19.800,40
Varios	3.708,60	31.469,08	30.017,26
Total	<u>105.024,31</u>	<u>109.832,77</u>	<u>114.346,79</u>

19. PROVISIONES SOCIALES

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del		Al 1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Décimo tercer sueldo	6943,07	4.925,62	12.861,65
Décimo cuarto sueldo	12685,71	8.226,19	8.760,17
Vacaciones	3807,45	2.739,78	44.996,29
Fondos de reserva	4190,41	-	-
Total	<u>27.626,64</u>	<u>15.891,59</u>	<u>66.618,11</u>

Ver página siguiente: Movimiento de Beneficios Sociales

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2.010
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

20. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.011 y 2.010, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	VACACIONES	FONDO DE RESERVA	JUBILACION PATRONAL	DESAHUICIO
Saldo al 1 de enero del 2.010	51.433,89	12.861,65	8.760,17	44.996,29	-	206.069,81	72.756,92
Débitos:							
Pagos	(15.202,45)	(58.766,25)	(25.254,32)	(15.617,38)		(6.766,13)	(12.128,59)
Ajuste		(12.220,60)		(58.484,37)		(24.330,22)	(8.528,78)
Créditos:							
Provision	22.356,29	63.050,82	24.720,34	31.845,24		48.778,68	12.199,80
Ajuste							
Saldo final al 31 de diciembre del 2.010	58.587,73	4.925,62	8.226,19	2.739,78	-	223.752,14	64.299,35
Débitos:							
Pagos	(45.801,42)	(80.743,00)	(27.967,74)	(68.241,14)	(37.269,54)	(784,00)	(6.534,61)
Ajuste				(2.216,42)		(24.721,80)	(28.607,96)
Créditos:							
Provision	115.797,11	82.760,45	32.427,26	41.411,40	41.459,94	35.230,19	14.075,04
Ajuste	33.146,30			30.113,83		117.967,18	52.675,92
Saldo al 31 de diciembre del 2011	161.729,72	6.943,07	12.685,71	3.807,45	4.190,40	351.443,71	95.907,74

Ver página siguiente: Prestamos bancarios a largo plazo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

21. IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de dicimebre del
AÑO 2.011

Impuestos diferidos	59530,43
Total	59.530,43

Un resumen de los pasivos por impuestos diferidos se resume a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos por impuestos diferidos	59,531	64,614	78,914
TOTAL	59,531	64,614	78,914

Los movimientos del año 2011 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>2011</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
Diferencias temporarias pasivas				
- Medion de edificios a su valor razonable	145,523	-	(6,726)	138,797
- Recálculo de la depreciación acumulada de edificios	441	-	(441)	-
- Recálculo de la depreciación acumulada de instalaciones	83,308	-	(5,520)	77,788
- Recálculo de la depreciación acumulada de vehiculos	61,558		(8,493)	53,065
TOTAL	290,830	-	(21,180)	269,650
Activo por impuestos diferidos	64,614	-	(5,083)	59,531

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:	2010			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	
Diferencias temporarias pasivas				
- Medion de edificios a su valor razonable	152,248	-	(6,725)	145,523
- Recálculo de la depreciación acumulada de edificios	-	441		441
- Baja de provisión para vacaciones	30,114		(30,114)	-
- Recálculo de la depreciación acumulada de instalaciones	73,733	9,575		83,308
- Recálculo de la depreciación acumulada de vehiculos	59,559	1,999	-	61,558
TOTAL	315,654	12,015	(36,839)	290,830
Pasivos por impuestos diferidos	78,914	3,004	(9,210)	72,708
Ajuste por cambio de tasa				(8,094)
TOTAL				64,614

22. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	Al 31 de dicimebre del AÑO 2.010	Al 1 de enero del AÑO 2.010	Al 1 de enero del AÑO 2.010
Préstamos de accionistas	455000	345.000,00	285.990,00
Provision Jubilación patronal	351443,71	223.752,14	206.069,81
Cuentas por pagar largo plazo	0	1.554,40	1.554,40
Desahucio	95907,74	64.299,35	72.756,92
Total	902.351,45	634.605,89	566.371,13

Un detalle de los beneficios laborales a largo plazo se resume a continuación:

Composición	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Jubilación Patronal	351,444	270,382	226,180
Desahucio	95,908	64,299	58,224
Total beneficios laborales a largo plazo	447,352	334,681	284,404

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Los movimientos de los beneficios laborales a largo plazo durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Movimientos del año:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Jubilación Patronal</u>		
Saldo inicial	270,382	226,180
Costos de los servicios del año	28,616	31,172
Costos financieros	17,516	14,702
Ganancias (pérdidas) Actuariales	39,723	25,250
beneficios pagados y retiros anticipados	(4,793)	(26,922)
Saldo final	351,444	270,382
<u>Desahucio</u>		
Saldo inicial	64,299	58,224
Costos de los servicios del año	7,378	23,269
Costos financieros	3,795	2,761
Ganancias (pérdidas) Actuariales	26,970	(9,972)
Servicios pagados	(6,534)	(9,983)
Saldo final	95,908	64,299
Total beneficios laborales a largo plazo	447,352	334,681

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2011 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de "unidad de crédito proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 7% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Al cierre del año el saldo de dicha provisión por US/351.444 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

23. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	Año 2.011	Año 2.010	Año 2.009
a.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES			
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	138.522,37	318.549,34	139.068,01
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	20.778,36	47.782,40	20.860,20
b.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA			
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	138.522,37	318.549,34	139.068,01
(-) Participación trabajadores	(20.778,36)	(47.782,40)	(20.860,20)
(-) Otras rentas exentas			(13.500,00)
(+) Gastos no deducibles	142.466,53	26.599,62	29.337,81
(-) Trabajadores discapacitados	-	-	(10.388,16)
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	260.210,54	297.366,56	123.657,46
IMPUESTO A LA RENTA	62.450,53	74.341,64	30.914,37
c.- CONCILIACIÓN PARA EL PAGO			
Impuesto a la renta causado	62.450,53	74.341,64	30.914,37
Anticipo determinado ejercicio fiscal correspondiente	(103.210,24)	(93.852,20)	
Credito tributario generado por anticipo (antes 2010)	40.759,71	19.510,56	
Menos:			
(+) Saldo anticipo pendiente de pago	93.516,57	85.252,20	
(-) Retención en la fuente del año	(119.344,94)	(93.516,57)	(87.541,41)
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	(25.828,37)	(8.264,37)	(56.627,05)

d.- TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, y el Art. 47 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades que la junta de accionistas decida reinvertir o el 24% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

24. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.** está integrado por 2.000.000,00 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario

Al 31 de diciembre del 2.009 Y 2.008, el capital social de **COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.** está integrado por 1.600.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario.

Según acta de Junta General de Accionistas, se resuelve el aumento del capital suscrito de la Compañía en US\$ 400.000,00, capitalizando las utilidades retenidas por US\$ 292.669,00, de la Reserva legal por US\$ 107.307,00, reserva voluntaria por US\$ 24,00 este registro fue aprobado por Resolución de la Superintendencia de Compañías y debidamente registrada en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca.

Según acta de Junta General de Accionistas el 28 de febrero del 2007 se resuelve el aumento del capital suscrito de la Compañía en US\$ 500.000,00, capitalizando las utilidades del ejercicio económico 2006 por US\$ 108.571,10, de la Reserva facultativa por US\$ 276.428,90, aportes en efectivo y por compensaciones de crédito por USD 115.000,00 este registro fue aprobado por Resolución No. 07-C,DIC-476 de la Superintendencia de Compañías y debidamente registrada en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca.

25. RESERVAS

Un resumen de las reservas patrimoniales se resume a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Reserva legal	4.262	110.116	90.473
Reserva facultativa	17.933	17.933	17.933
Reserva voluntaria	57	81	81
Saldo final	22.252	128.130	108.487

RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

Esta a disposición de los accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores

26. RESULTADOS ACUMULADOS

A continuación se resumen el contenido de la cuenta patrimonial resultados acumulados:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Ganacias acumuladas - distribuibles	-	193.232	114.668
Adopción de las NIIF por primera vez	39.511	-	-
Utilidad del año - distribuibles	10.612	176.783	78.564
Saldo final	50.123	370.015	271.796

Durante el año 2011, la Compañía distribuyó US/.77.346 de dividendos. La Administración y el Directorio de la Compañía han propuesto que de los resultados del año 2011 se distribuya el 50% en calidad de dividendos; esta propuesta deberá ser autorizada por la Junta General de Accionistas.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta que deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

27. INGRESOS - COMPOSICION

A continuación se muestra un detalle de la composición de los ingresos de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venta de bienes	17.554.084	15.299.458
Intereses	45.254	51.251
Varios	-	43.833
(-) Descuentos en ventas	(514.456)	(423.156)
(-) Devoluciones en ventas	(10.983)	(7.818)
Saldo final	17.073.899	14.963.568

28. COSTOS - COMPOSICION

A continuación se muestra un detalle de la composición de los costos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consumos de inventarios de autos	14.418.058	12.704.004
Otros menores	130.826	132.582
Total	14.548.884	12.836.586

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

29. GASTOS DE VENTAS – COMPOSICION

A continuación se muestra un resumen de los gastos de venta de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones al personal	984.455	733.828
Promoción y publicidad	144.706	111.550
Comisiones a tarjetas de crédito	49.541	37.268
Mantenimiento y reparación	48.265	32.796
Arrendamientos	39.765	22.044
Gastos de viaje	36.565	21.884
Deterioro de cartera	24.445	23.255
Combustibles	18.112	17.649
Materiales y suministros	16.266	-
Depreciaciones	15.682	-
Otros menores	25.010	-
	1.402.812	1.000.274

30. GASTOS ADMINISTRATIVOS – COMPOSICION

A continuación se muestra un resumen de los gastos administrativos de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones al personal	(1)	336.062	323.055
Beneficios sociales a largo plazo		35.006	61.661
Honorarios		75.920	59.427
Arriendos		66.100	58.380
Servicios públicos		57.082	53.080
Depreciaciones		55.505	71.571
Seguros		39.604	35.383
Mantenimiento, suministros y otros		33.929	28.863
Gastos de gestión		26.952	3.971
Impuestos, contribuciones y otros		18.117	20.939
Otros menores		76.320	24.157
Total		820.597	740.487

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

31. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

<u>Movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones a las gerencias	87,846	75,008
Intereses pagados	8,307	5,684
Total	96,153	80,692

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones efectuadas con terceros.

A continuación los saldos que la Compañía mantiene pendientes de pago con partes relacionadas:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en otras cuentas por pagar</u>			
Salvador Pacheco Mora (accionista)	-	-	135,944
María Patricia Pacheco (accionista)			13,800
Otras menores	-	6,000	6,000
TOTAL	-	6,000	155,744

No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2011 y 2010 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

32. SITUACION FISCAL

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico, por consiguiente los ejercicios económicos 2010, 2009, 2008, se encuentran abiertos a revisión.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

33. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación utilizados en su procesamiento informático.

34. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 20 de abril del 2012 y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

35. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

36. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2.011 Y 2.010, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 Y 2.010 (Expresado en US\$ dólares)

37. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

38. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

39. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.011 y la fecha de preparación de este informe (Abril 30 del 2.012), se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.

El 27 de enero del 2011 mediante Resolución No.SC.Q.ICI.CPAIFRS 1.1.01 se establece la obligatoriedad de la implementación de las NIIF para las compañías consideradas "PYMES"

En el R.O. No. 351, del 29 de diciembre del 2010 se publica el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual tiene por objeto desarrollar las actividades productivas en el Ecuador, cuya aplicación es desde enero del 2011.

Con fecha 13 de enero del 2012 el Ministerio de Relaciones Laborales, estableció el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno. Cuyo cálculo deberá ser registrado en el ejercicio 2011 y cancelar al trabajador hasta el 31 de marzo 2012.