



AUDITORES EXTERNOS

**COMERCIALIZADORA  
JCEV. CIA. LTDA  
INFORME DE AUDITORIA  
EXTERNA  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DEL 2.011**

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 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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:  
COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.**

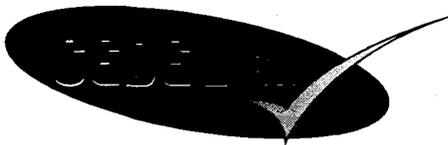
1. Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de **COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.**, que incluyen el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2011, Estado de resultados integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por el año que terminó en esta fecha, y un resumen de las políticas contables y otras notas explicativas. Los Estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2.010 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 4 de marzo del 2011 contienen una opinión sin salvedades sobre esos estados.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros.**

2. La administración de **COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.** 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.

**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 **COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2011, los Estados de resultados integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período terminado en esta fecha 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 **COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.** 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 Aseguramiento "NIAA" y su aplicación a partir de enero 1 de 2.009

Cuenca – Ecuador  
Abril del 2012



Jacqueline Serrano R.  
CPA No. 17726

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
SC – RNAE 571



**COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2.010**  
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
	Notas	Año 2011	Año 2010
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		573.007,56	707.879,54
<b>Activos financieros</b>			
Inversiones	6	297.608,40	284.384,30
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	8	4.220.901,76	3.551.938,60
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad	19	(132.605,28)	(223.384,13)
Otras cuentas por cobrar relacionadas	7	212.766,27	330.368,39
Otras cuentas por cobrar	9	502.043,68	166.581,10
<b>Inventarios</b>	10	4.212.800,15	2.348.631,63
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	11	19.485,28	207.550,80
<b>Servicios y otros pagos anticipados</b>	12	2.420.560,94	2.265.006,80
<b>Total activos corrientes</b>		<u>12.326.568,76</u>	<u>9.638.957,03</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	13	1.762.712,25	1.808.524,46
<b>Activos Diferidos</b>		6.047,39	217.648,05
<b>Otros Activos no corrientes</b>			354.442,76
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>1.768.759,64</u>	<u>1.580.369,28</u>
<b>Total</b>		<u>14.095.328,40</u>	<u>11.219.326,31</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
<b>Pasivos financieros</b>			
Cuentas por pagar no relacionadas	15	3.497.391,67	5.656.505,52
Documentos por pagar no relacionados	15	70.005,56	125.220,75
Cuentas por pagar relacionadas	15	100.000,00	100.000,00
Obligaciones con Instituciones Financieras	14	3.347.392,83	3.589.545,12
<b>Total pasivos financieros</b>		<u>7.014.790,06</u>	<u>6.996.970,92</u>
<b>Provisiones</b>			
Pasivos por impuestos corrientes	16	614.776,55	326.390,95
Deudas al IESS	17	10.778,72	5.135,00
Provisiones sociales	19 Y 20	14.481,56	6.211,50
15% Participación trabajadores	18	103.914,44	56.350,91
Impuesto a la renta	18	101.193,24	41.674,22
Otras cuentas por pagar	15	1.649.929,44	1.180.242,31
<b>Total pasivos corriente</b>		<u>9.809.864,01</u>	<u>8.147.135,39</u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO :</b>			
Obligaciones con instituciones financieras	14	164.857,10	423.488,80
<b>Total largo plazo</b>		<u>164.857,10</u>	<u>423.488,80</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	22	417.226,00	417.226,00
Aportes Futura Capitalizacion		1.836.858,65	1.836.858,65
Reserva por valuación de activos	25	523.026,00	-
Reservas	23	41.406,28	11.963,85
Resultados acumulados	24	1.575.325,89	173.733,05
Resultado del ejercicio		26.764,47	89.098,80
<b>Total patrimonio</b>		<u>4.420.607,29</u>	<u>2.553.666,03</u>
<b>Total</b>		<u>14.095.328,40</u>	<u>11.219.326,31</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros. (1 a 33)

## COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.

## 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:	NOTA	Año 2011	Año 2010
SERVICIOS Y OTROS	21	25.505.087,00	21.184.822,00
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	21	(21.893.837,26)	(18.305.702,00)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>3.611.249,74</b>	<b>2.879.120,00</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Gastos administrativos		(921.792,64)	(882.401,47)
Gastos de comercialización		(1.219.169,75)	(959.911,66)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>1.470.287,35</b>	<b>1.036.806,87</b>
<b>FINANCIEROS Y OTROS:</b>			
Gastos financieros		(882.265,55)	(859.946,98)
+/- Otros ingresos-egresos (Neto)		104.741,16	198.812,84
<b>Sub-total</b>		<b>(777.524,39)</b>	<b>(661.134,14)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES</b>		<b>692.762,96</b>	<b>375.672,73</b>
Menos:			
Participación a trabajadores	18	(103.914,44)	(56.350,91)
Reservas	23	(29.442,43)	-
Impuesto a la renta	18	(532.641,62)	(230.223,02)
<b>Sub-total</b>		<b>(665.998,49)</b>	<b>(286.573,93)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>26.764,47</b>	<b>89.098,80</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 33)



COMERCIALIZADORA JCFY CIA. LTDA.  
 ESTADO DE EJECUCION DEL PATRIMONIO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
 (EN PESOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	RESERVAS		OTROS RESERVADOS INTEGRALES					TOTAL
	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	RESERVA DE RESERVAS	TOTAL
<b>Saldo final al 31 de diciembre del 2010</b>	417,226,000	1,836,858,665	529,119	11,434,666	173,733,005	89,098,800	2,528,890,335	
<b>CAMBIO DEL AÑO EN EL PATRIMONIO</b>								
Impuesto a la renta						389,098,800		
Transferencia de utilidad			29,442,433			(29,442,433)		
Apropiacion reservas								
Resultados NIIF por primera vez					1,312,494,004			
Aumento de capital								
Reserva por solvencia de Activos				523,026,000				
Utilidad del ejercicio 2011						692,762,906		
15% Participacion Trabajadores						(103,974,441)		
25% Impuesto a la renta						(329,008,560)		
Detalle de ajustes por NIIF						(203,543,060)		
<b>Fin periodo de Ejecucion 31 de diciembre del 2011</b>	417,226,000	1,836,858,665	29,971,622	11,434,666	785,857,885	26,764,437	4,420,607,29	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros. (1 a 36)



**COMERCIALIZADORA JCEV CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	RESERVAS				RESULTADOS			RESERVA POR VALUACION ACTIVOS	RESERVA LABORAL EJERCICIO	TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	APORTA FUERA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS ACUMULADOS POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF				
<b>Inicio periodo de transición 1 de enero del 2010</b>										
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 en NEC	417.226,00	1.836.858,65	529,19	11.434,66	238.542,18			49.075,35		2.553.666,03
Detalle de ajustes por NIIF										
Saldo inicial al 1 de enero del 2010 en NIIF	417.226,00	1.836.858,65	529,19	11.434,66	238.542,18			49.075,35		2.553.666,03

**Fin periodo de transición 31 de diciembre del 2010**

Saldo final al 31 de diciembre del 2010	417.226,00	1.836.858,65	529,19	11.434,66	173.733,05			89.098,80		2.528.800,35
Detalle de ajustes por NIIF										
								1.312.494,04		

**Fin periodo de ejecución 31 de diciembre del 2011**

<b>CAMBIO DEL AÑO EN EL PATRIMONIO</b>										
Transferencia de utilidades					89.098,80					(89.098,80)
Aumento de capital										(29.442,43)
Apropiación de reservas			29.442,43					523.026,00		533.026,00
Reserva por valuación de activos fijos								692.762,96		692.762,96
Utilidad del ejercicio 2011								(103.914,44)		(103.914,44)
15% Participación trabajadores								(532.641,62)		(532.641,62)
25% Impuesto a la renta										
Detalle de ajustes por NIIF										
								1.312.494,04		1.312.494,04
Saldo periodo de Ejecución 31 de diciembre del 2011	417.226,00	1.836.858,65	29.971,62	11.434,66	262.831,85	1.312.494,04		523.026,00	26.761,47	4.420.607,29

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 y 33)

**COMERCIALIZADORA JUAN CARLOS ESPINOSA VINTIMILLA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2.011**  
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>256.577,56</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>705.518,08</b>
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	<b>26.051.341,90</b>
Otros cobros por actividades de operación	26.051.341,90
<b>Clases de pagos por actividades de operación</b>	<b>(25.211.890,90)</b>
Otros pagos por actividades de operación	(25.211.890,90)
Impuestos a las ganancias pagados	(130.383,75)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.549,17)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(194.211,97)</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(249.411,97)
Otras entradas (salidas) de efectivo	55.200,00
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(254.728,55)</b>
Pagos de préstamos	(378.131,45)
Otras entradas (salidas) de efectivo	123.402,90
<b>EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>256.577,56</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>316.430,00</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>573.007,56</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTIDAS EXTRAORDINARIAS CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
	<b>2011</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>26764,47</b>
<b>AJUSTES A CUENTAS DE RESULTADOS</b>	
Depreciaciones y amortizaciones	127131,33
Provision de cuentas incobrables	132605,28
Provision de beneficios sociales	29037,97
Provision para participacion trabajadores	103914,44
Provision Impuesto a la renta	101193,24
<b>SUBTOTAL</b>	<b>493882,26</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	
Aumento en inversiones financieras	(3.549,17)
Aumento en clientes y cuentas por cobrar	(41.161,21)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(5.436,99)
(Aumento) disminución en inventarios	(285.962,64)
Aumento (disminución) en proveedores	(99.422,95)
(Disminución) aumento en documentos y cuentas por pagar	72.045,65
Aumento (disminución) en gastos acumulados	151.851,49
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(211.635,82)</b>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO, PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>705.518,08</b>

**COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

**1. INFORMACION**

**1.1 Constitución y Operaciones:**

**COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.** Fue constituida el 4 de agosto de 1998. en la ciudad de Cuenca – Ecuador. Su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos en general pudiendo importar o exportar estos bienes..

**2. BASES DE PRESENTACION**

**2.1. Declaración de Cumplimiento**

**IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.**

De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 de diciembre del 2008 relacionadas con la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con estas Normas, teniendo como base de año de transición el 1 de enero del 2010.

En el proceso de implementación de las NIIF puede haber ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011, como también cambios a políticas contables que tendrán un impacto en el resultado de sus operaciones.

Para efectos comparativos y por requerimientos de las referidas NIIF, los estados financieros del período económico 2010 deberán registrar algunos ajustes y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos.

A fecha de emisión del presente informe, la administración está evaluando el impacto de la implementación de estas normativas contables, en la situación financiera y en el estado de resultados.

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)

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

Para **COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.**, 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 27 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:

<b>Norma aplicación</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>fecha de</b>
NIIF 9	Mejora, reconocimiento y medición de Instrumentos Financieros	1 enero del 2013
NIC 19	Mejora, Reconocimiento y medición De los gastos por planes de beneficios Definidos y beneficios por terminación	1 enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la Definición de control y principios para preparación de estados financieros consolidados	1 enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados Conjuntamente y la posibilidad de consolidación Proporcional de entidades bajo control conjunto	1 enero del 2013
NIIF 12	Mejora, revelaciones de participaciones en otras Entidades	1 enero del 2013
NIIF 13	Mejora, medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este	1 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.

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

**2.2. Moneda Funcional**

La Compañía, de acuerdo con la NIC 21 ( Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la Moneda Extrajera) 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, están presentados en dólares de los Estados Unidos de América

**2.3. 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 periodo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en US\$ dólares)

**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.

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. Propiedad, Planta y Equipo**

**\* Reconocimiento y Medición:**

Propiedad, Planta y Equipo se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Se contabilizan a su costo de adquisición expresado en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre del 2011, tomando como base para el cálculo las fechas de adquisición de estos activos.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición y cualquier otro desembolso directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para su funcionamiento y uso.

Los costos de mantenimiento, son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

Cuando partes significativas de un elemento de maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario poseen vidas útiles diferentes, son contabilizados de forma separada como un componente importante del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario son determinadas comparando los precios de venta con los valores en libros de los activos en referencia y son reconocidos en el estado de resultados.

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

❖ **Depreciación**

La depreciación de maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario se calcula usando el método de línea recta, con base en el costo actualizado y de acuerdo con la vida útil estimado por la administración:

- Maquinaria	10 y 5 años
- Equipos	10 y 3 años
- Vehículos	5 años
- Mobiliario	10 años

El método de depreciación, vida útil y valor residual son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros.

**3.5. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad.-**

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.

**3.6. Deterioro**

❖ **Activos Financieros**

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que un activo financiero presenta deterioro cuando existe evidencia objetiva de la ocurrencia de algún evento con efectos negativos sobre los flujos futuros estimados de efectivo de ese activo.

Los activos financieros significativos son evaluados sobre una base individual, mientras que el resto de los activos financieros son revisados en grupos que posean similares riesgos de crédito. Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados integrales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011(Expresado en US\$ dólares)

❖ **Activos no financieros**

El valor de los activos no financieros de la Compañía, tales como maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario y activos intangibles, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima su valor recuperable.

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 integrales.

Al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de activos no financieros como maquinaria, equipos, vehículos y mobiliario, y activos intangibles; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor según libros de estos activos.

**3.7. Documentos y cuentas por pagar**

**COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA.** realizó el análisis pormenorizado de cada uno de sus deudores basados en el estudio del posible retorno y recuperabilidad de los beneficios económicos de este tipo de activos, llegando a la conclusión que la provisión de incobrabilidad registrada al 31 de diciembre del 2011 refleja razonablemente el no retorno y recuperación del efectivo proveniente de la cartera mantenida a esa misma fecha.

**3.8. Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación y productos retirados del mercado.

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

**3.9. 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 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.

**3.10. Impuesto a la renta diferido**

COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA. procedió a cuantificar los efectos contables y tributarios por concepto de impuestos diferidos tanto por pagar y por cobrar, para este último, es criterio de la Administración que se generan las utilidades tributarias necesarias para poder compensarlos a futuro, así como, no existe indicios que muestren pérdidas tributarias a futuro.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias y temporales imponibles.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias y temporales deducibles en base a la probabilidad de beneficios fiscales futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en US\$ dólares)

3.11. 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.

3.12. Reconocimiento de los ingresos, costos y gastos

Los ingresos ordinarios corresponden al valor razonable de las contraprestaciones recibidas por la venta de bienes o la prestación de servicios, estos ingresos se presentan netos de impuestos las ventas, rebajas y/o descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a COMERCIALIZADORA JCEV. CIA. LTDA. y puedan ser confiablemente medidos.

Los gastos y costos se contabilizan por el método de causación.

3.13. 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.

3.14. Costos financieros

Los costos financieros son registrados a medida que se devengan como gastos en el periodo en el cuál se incurren.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

##### 4.2. Riesgos de mercado

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la

Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011(Expresado en US\$ dólares)

4.3. Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios, inversiones disponibles para la venta y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otros (corto y largo plazo).

4.4. Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

4.5. Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero de la Compañía.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

Incluye:

	Año 2011	Año 2010	Al 1 de enero 2010
Bancos (i)	564.796,05	287.370,00	682.763,10
Caja chica	8.211,51	29.060,04	25.116,44
<b>Total</b>	<b><u>573.007,56</u></b>	<b><u>316.430,04</u></b>	<b><u>707.879,54</u></b>

(i) Fondos disponibles en cuentas corrientes y cooperativas

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

**6. INVERSIONES**

Incluye:

	<b>AÑO 2.011</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>1 de enero de AÑO 2.010</b>
Banco Bolivariano	198.841,57	190.734,00	178.659,41
Banco Internacional	98.766,83	95.211,00	90.000,00
Inversiones en notas de credito	-		15.688,89
<b>TOTAL</b>	<b><u>297.608,40</u></b>	<b><u>285.945,00</u></b>	<b><u>284.348,30</u></b>

Las inversiones al 31 de diciembre del 2011 garantizan las operaciones de factoring que la Compañía mantiene con estas instituciones financieras.

**7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS**

Incluye:

	<b>31 de diciembre del AÑO 2.011</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>Al 1 de enero del 2010</b>
Assemblymotos S.A	212.766,27	482.098,09	125.433,22
Socios	-	-	204.935,17
<b>Total</b>	<b><u>212.766,27</u></b>	<b><u>482.098,09</u></b>	<b><u>330.368,39</u></b>

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

8. CLIENTES

Incluye:

	31 de diciembre del AÑO 2.011	AÑO 2.010	1 de enero del AÑO 2.010
AURTO REYES JUAN KENNEDY JADECO	60.782,69	-	-
ALFREMA	13.181,61	12.282,12	27.121,88
ALVARADO ESPINOSA YURI	15.673,24	-	14.253,85
ANDRADE MEDINA CARLOS	12.506,64	-	21.167,42
AREVALO CARLOS	-	-	29.671,02
ARTEFACTA	245.773,18	-	13.496,00
AUSTRO DISTRIBUCIONES CIA. LTDA	-	2.982,66	30.447,48
BRAVO MORALES GALO FABIAN	19.619,46	42.194,82	-
CALLE VASQUEZ LUIS	-	81.304,52	81.304,52
CALAMARCA BARBECHO LUIS	10.432,39	-	-
CENTRO COMERCIAL AREVALO	10.730,33	-	-
CANDO ANCHITIPAN MARIANA	-	-	14.150,00
CHIRIBOGA ANITA ALMACENES ESPAÑA	183.736,05	1.038.513,34	58.268,04
COMERCIAL OCEJO	11.666,08	-	-
COMERCIAL OCEVAR	-	15.843,13	-
COMERCIAL CRESPO	-	-	13.726,12
COMERCIAL SALAS SEVILLA	-	-	18.516,63
COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA	-	-	15.343,28
CREDICENTRO	-	4.035,49	28.756,39
CREDITOS MORALES	-	11,31	12.757,68
ELECTRODOMESTICOS ARCOS	31.499,07	38.304,90	21.164,74
ELECTROEXITO S.A	37.692,41	1.290,32	195.866,83
ELECTRIVENTAS	22.978,98	-	-
FIBRO ACERO S.A.	130.868,10	111.061,73	-
GERARDO ORTIZ CIA. LTDA	26.311,35	-	-
GUERRERO ACEVEDO JENNY	36.685,97	639,07	-
GUERRERO ACEVEDO JORGE	12.220,12	1.874,79	42.226,19
HIPERMERCADOS DEL VALLE	-	24.012,53	38.633,66
IDROVO MOROCHO SERGIO	13.820,04	-	-
IMPORTADORA DEL SOL	17.964,20	6.433,71	-
IMPORFABLY S.A.	-	-	21.490,50
LA GANGA	235.412,43	-	-
MARCIMEX S.A.	82.293,57	267.413,83	-
MIRACOM S.A.	162.032,84	-	-
NARVAEZ SALAS ANIBAL	50.325,87	1.502,42	-
PERALTA TORRES PATRICIA	-	7.441,97	38.725,24
RODRIGUEZ BYRONE	178.949,14	17.288,71	21.515,10
YUNGAN IPO CELIDA	5.806,08	-	15.706,58
HSIEH CHUANG YING MING	-	3.355,50	24.510,66
OTROS	1.472.988,96	698.262,32	1.491.019,94
VALORES POR EFECTIVIZAR	1.118.950,99	2.000.676,75	1.262.098,85
	<u>4.220.901,79</u>	<u>4.376.725,94</u>	<u>3.551.938,60</u>

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

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Anticipo proveedores	276.772,55	-	93.230,18
Empleados	14.547,97	7.231,46	8.523,21
Dr. Pablo Corral	6.199,60	6.199,60	-
Burgos Santos Blanca	1.595,34	1.595,34	-
Gustavo Zuñiga	9.044,70	2.543,92	-
C.E Electric	2.000,00	-	-
Otras cuentas por cobrar	191.883,52	100.478,57	64.827,71
<b>Total</b>	<b><u>502.043,68</u></b>	<b><u>118.048,89</u></b>	<b><u>166.581,10</u></b>

**10. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011, están conformados como sigue:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Productos nacionales	1.168.823,02	789.317,00	570.250,17
Productos importados	2.053.915,16	2.782.139,00	1.336.314,39
Mercadería nacional en transito	404,63	1.968,00	1.605,73
Mercadería importada en transito	989.657,34	1.265.339,00	780.461,34
<b>Subtotal</b>	<b>4.212.800,15</b>	<b>4.838.763,00</b>	<b>2.688.631,63</b>
- Provisión para obsolescencia y bajas	-	(340.000,00)	(340.000,00)
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.212.800,15</u></b>	<b><u>4.498.763,00</u></b>	<b><u>2.348.631,63</u></b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en US\$ dólares)

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Incluye:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Saldo a favor Imp. A la Renta		23.825,11	161.333,03
Credito Tributario	19.485,28	167.895,57	46.217,77
<b>Total</b>	<b>19.485,28</b>	<b>191.720,68</b>	<b>207.550,80</b>

(\*) Corresponde a crédito tributario del impuesto al valor agregado, generado compras y retenciones a favor de la Compañía.

12. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2011, representan cheques entregados a las entidades financieras que garantizan las operaciones de crédito que la compañía mantiene de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Banco de Machala	93.155,19	186.076,33	28.358,91
Banco Pichincha	4.243,33	52.399,00	-
Banco Internacional	691.555,20	329.609,00	701.741,71
Produbanco	520.081,73	-	202.130,07
Banco Promerica	695.537,90	946.378,00	850.042,66
Banco de Guayaquil	74.913,87	96.316,00	4.360,40
Banco Bolivariano	341.073,72	381.651,00	263.735,52
Banco del Austro	-	-	214.637,53
<b>TOTAL</b>	<b>2.420.560,94</b>	<b>1.992.429,33</b>	<b>2.265.006,80</b>

Ver siguiente página: Propiedad, planta y equipo



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	SALDO INICIAL Al 1 de enero del 2010	SALDO FINAL Al 31 de diciembre del 2010	COMPRA Y / O ADICIONES	VENTAS O REBAJAS	AJUSTES Y RECLASIFIC	SALDO FINAL Al 31 de diciembre del 2011	% DEPRECIACION
<b>ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE</b>							
Terrenos	642.792,22	642.792,00				642.792,00	
Otros	73.378,75						
<b>ACTIVO FIJO DEPRECIABLE</b>							
Edificios	460.573,03	1.078.726,52	66.427,20	-	4.500,00	1.149.653,72	5%
Muebles y enseres	3.850,18	3.850,40	-	-	-	3.850,40	10%
Equipos de Oficina	2.345,16	2.345,16	1.132,80	-	-	3.477,96	10%
Equipo de computación	15.347,15	23.488,83	2.747,69	-	(422,50)	25.814,02	33%
Vehículos	228.282,50	326.645,03	62.133,93	(69.000,00)	-	319.778,96	20%
<b>sub-total</b>	<b>1.426.568,99</b>	<b>2.077.847,94</b>	<b>132.441,62</b>	<b>-69.000,00</b>	<b>4.077,50</b>	<b>2.145.367,06</b>	
<b>DEPRECIACIÓN:</b>							
Edificios	(89.085,26)	(127.736,54)	(62.624,46)	-	-	(190.361,00)	
Muebles y enseres	(2.773,79)	(3.085,68)	(260,45)	-	-	(3.346,13)	
Equipos de Oficina	(1.699,93)	(1.934,41)	(255,68)	-	-	(2.190,09)	
Equipo de computación	(13.968,62)	(16.069,44)	(3.819,49)	-	-	(19.888,93)	
Vehículos	(93.114,87)	(120.497,41)	(60.171,25)	13.800,00	-	(166.868,66)	
<b>sub-total</b>	<b>(200.642,47)</b>	<b>(269.323,48)</b>	<b>(127.131,33)</b>	<b>13.800,00</b>	<b>-</b>	<b>(382.654,81)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1.225.926,52</b>	<b>1.808.524,46</b>	<b>5.310,29</b>	<b>(55.200,00)</b>	<b>4.077,50</b>	<b>1.762.712,25</b>	

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

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011, las obligaciones con las instituciones del sistema financiero nacional e internacional son los siguientes:

	31 de diciembre del			
	AÑO 2.011	AÑO 2.010		
Sobregiros Bancarios	31.035,08	145.803,00		
PRESTAMOS	-	3.443.742,20		
Produbanco	426.957,12	-		
Bco. Promérica S.A	602.014,14	-		
Bco. Pichincha S.A	474.996,11	-		
Bco. Internacional S.A	726.738,13	-		
Bco. Bolivariano S.A	343.338,65	-		
Bco de Machala S.A	101.571,40	-		
Bco. de Guayaquil S.S	87.796,79	-		
Bco. del Austro S.A	369.603,95	-		
Fininvest Overseas Inc.	45.440,66	-		
			<b>LARGO PLAZO</b>	<b>LARGO PLAZO</b>
Bco. Internacional Op/ 800307555, con vencimiento a 120 meses con una tasa de interes anual del 11,33%	10.358,78	140.310,72		423.488,80
Britania Intercontinental Corp con vencimiento a 24 meses a una tasa de interese del 14,5%	127.541,62	24.546,38		-
<b>TOTAL</b>	<b>3.347.392,43</b>	<b>3.589.545,20</b>	<b>164.857,10</b>	<b>423.488,80</b>

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

## INCLUYE AL 01 DE ENERO DEL 2010:

	AÑO 2.009
Bco. del Austro OP# 4238	137.226,57
Bco. Bolivariano OP# 0400000494	522,07
Bco. Bolivariano OP# 0400000510	29.346,68
Produbanco OP# 1040007413000	150.000,00
Bco. Bolivariano OP# 0400000528	30.755,66
Bco. Machala OP# 910071400	98.576,50
Bco. Internacional OP# 800307148	83.653,83
Bco. Internacional OP# 800307149	90.000,00
Bco. Internacional OP# 800307150	215.981,40
Bco. Promérica OP# 4009021515	111.829,26
Bco. Promérica OP# 49021526	135.493,56
Fininvest Overseas Inc	161.080,08
Bco. del Austro OP# 358-359-360-2009	208.905,56
Produbanco OP# 1040007588000	150.000,00
Banco Internacional OP# 800307199	250.000,00
Bco. Bolivariano OP# 0400000546	128.934,66
Banco Internacional OP# 800307219	200.000,00
Bco. Promérica OP# 4009021540	200.000,00
Banco Internacional OP# 800307225	200.000,00
Bco. Promérica OP# 4009021546	150.000,00
<b>Total</b>	<b><u>2.732.305,83</u></b>

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

**15. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011, están convenidos como sigue:

	<b>31 de diciembre del</b>		<b>1 de enero del</b>
	<b>AÑO 2.011</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>AÑO 2.010</b>
Proveedores	3.497.391,67	5.656.505,52	3.711.139,83
Cuentas por pagar	100.000,00	100.000,00	499.000,00
Anticipo Clientes	70.005,56	125.220,75	54.525,26
Otras cuentas por pagar	1.649.929,44	1.180.242,31	661.192,42
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.317.326,67</u></b>	<b><u>7.061.968,58</u></b>	<b><u>4.925.857,51</u></b>

**16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Incluye:

	<b>31 de diciembre del</b>		<b>1 de enero del</b>
	<b>AÑO 2.011</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>AÑO 2.010</b>
Impuestos por pagar	238.727,93	27.623,75	135.416,08
Iva Diferido	376.048,62	298.767,20	299.924,28
<b>Total</b>	<b><u>614.776,55</u></b>	<b><u>326.390,95</u></b>	<b><u>435.340,36</u></b>

Estos valores corresponden a la acumulación mensual del impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y retención del impuesto al valor agregado, impuestos a los que está sujeto como agente de retención y percepción de obligaciones tributarias.

**17. DEUDAS AL IESS**

Incluye:

	<b>31 de diciembre del</b>		<b>1 de enero del</b>
	<b>AÑO 2.011</b>	<b>AÑO 2.010</b>	<b>AÑO 2.010</b>
I.E.S.S.	9.162,26	4.075,34	3.370,41
Préstamos IESS	1.616,46	1.059,66	-
<b>Total</b>	<b><u>10.778,72</u></b>	<b><u>5.135,00</u></b>	<b><u>3.370,41</u></b>

**Ver siguiente página: Participación trabajadores e impuesto a la renta**

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

**18. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada según detalle siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero d
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
<b>a.- CONCILIACION 15% TRABAJADORES:</b>			
Utilidad antes de deducciones:	692.762,96	375.673,00	301.195,80
15% Participación a trabajadores	<u>103.914,44</u>	<u>56.350,95</u>	<u>45.179,31</u>
<b>b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:</b>			
Utilidad antes de deducciones	692.762,96	375.673,00	301.195,80
(-) Participación a trabajadores	(103.914,44)	(56.350,95)	(45.179,31)
(+) Gatos no deducibles	782.395,49	608.288,00	571.748,00
(-) Deducion discapacitados		-	-
<b>Impuesto a la renta:</b>			
15% reinversión-capitalización		-	-
24% y 25% Impuesto sobre	329.098,56	927.610,05	827.764,50
Total impuesto	<u>329.098,56</u>	<u>230.223,00</u>	<u>206.941,10</u>
<b>c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:</b>			
Impuesto a la renta causado	329.098,56	230.223,00	206.941,10
Menos:			
Retenciones en la fuente	(227.905,32)		(220.956,50)
Impuesto a pagar	<u>101.193,24</u>	<u>230.223,00</u>	<u>(14.015,40)</u>

(\*) La provisión para el impuesto a la renta para el ejercicio 2010, ha sido calculada aplicando la tasa del 15% para el valor a reinvertir y el 25% sobre el monto no reinvertido.

**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(Expresado en US\$ dólares)

19. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	AÑO 2.011	AÑO 2.010	AÑO 2.010
Décimo tercer sueldo	3.551,27	1.579,59	1.132,24
Décimo cuarto sueldo	6.062,17	3.362,67	2.999,30
Fondos de reserva	4.868,12	1.269,24	950,36
<b>Total</b>	<b><u>14.481,56</u></b>	<b><u>6.211,50</u></b>	<b><u>5.081,90</u></b>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 CON CIFRAS COMPARATIVAS CON 2.010

20. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

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

	PROVISIÓN CUENTAS DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA
Saldo al 1 de enero del 2010	223.384,13	1.132,24	2.999,30	950,36
Saldo al 31 de diciembre del 2010	248.688,29	1.579,59	3.362,67	1.269,24
Débitos:				
Pagos	(156.914,68)	(35.536,41)	(12.814,28)	(27.123,84)
Créditos				
Provisión	40.831,67	37.508,09	15.513,78	30.722,72
Saldo al 31 de diciembre del 2011	132.605,28	3.551,27	6.062,17	4.868,12

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011(Expresado en US\$ dólares)**

**21. VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2011 y 2010, representa ventas de productos importados y nacionales y sus costos de venta fueron originados y causados como sigue:

	2011		2010	
	VENTAS	COSTOS	VENTAS	COSTOS
	(US dólares)			
Productos Importados	15.198.502,85	12.262.893,26	15.329.926,00	12.505.474,00
Productos Nacionales	13.724.334,66	9.664.793,23	7.796.958,00	5.860.823,00
(-) Descuentos y Devoluciones	(3.417.750,51)	(33.849,23)	(1.942.062,00)	(60.595,00)
<b>TOTAL</b>	<b>25.505.087,00</b>	<b>21.893.837,26</b>	<b>21.184.822,00</b>	<b>18.305.702,00</b>

**22. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la compañía está constituido por participaciones ordinarias y nominativas de US \$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente forma:

<b>SOCIOS</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>US dólares</b>
SR. JUAN CARLOS ESPINOSA VINTIMILLA	98	408.882,00
SRTA. MARIA JOSE ESPINOSA GONZALEZ	2	8.344,00
	<b>100</b>	<b>417.226,00</b>

**23. RESERVAS**

Reserva legal	29.971,62	529,19	529,19
Reserva de capital	11.434,66	11.434,66	11.434,66
<b>Total patrimonio</b>	<b>41.406,28</b>	<b>11.963,85</b>	<b>11.963,85</b>

**22a) RESERVA LEGAL.-**

La ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad neta anual para su constitución hasta que presente mínimo el 20% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

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

**22b) RESERVA DE CAPITAL**

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación (NEC 17) hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria. Este saldo puede ser capitalizado.

Según Resolución SC.ICL. CPAIFRS.G.11.007 emitido por la Superintendencia de Compañías con fecha 9 de septiembre del 2011, los saldos provenientes de cuenta Reserva de capital generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de capital, saldos que solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda el 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.

**24. RESULTADOS ACUMULADOS**

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

Resultados acum.por adopción 1era vez NIIF	1.312.494,04	-	-
Resultados acumulados	262.831,85	173.733,05	238.542,18
<b>Total</b>	<b>1.575.325,89</b>	<b>173.733,05</b>	<b>238.542,18</b>

**RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION  
POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF**

Los ajustes provenientes por la adopción por primera vez de las "NIIF", y que se registraron en el patrimonio en esta cuenta y generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados 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.

De registrar un saldo deudor esté podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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

**25. RESERVA DE VALUACION**

Al 31 de Diciembre del 2.010, representa el efecto del avalúo de propiedades, maquinarias y equipos, realizado en el año 2007 por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías y aprobado por la Junta de Accionistas.

**26. SITUACIÓN 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 2.011, 2.010, 2.009, se encuentran abiertos a revisión.

El Decreto ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento de R.O. 494 del 31 de diciembre del 2.004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2.005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

**27. 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.

**28. INFORME TRIBUTARIO**

Por disposición establecida en el R.O 740 del 8 de enero del 2004 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría 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 emitir el dictamen sobre la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

**29. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

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

**30. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La compañía mantiene transacciones relacionadas con sociedades, y cumple con sus disposiciones indicadas en la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

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

**31. REVELACIONES DISPUESTAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE  
COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en la resolución No. 02.Q.ICI.008 del suplemento R.O No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

- a. Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas por auditoría externa para superar las deficiencias de control interno detectadas.
- b. Precios de transferencia.- La compañía mantiene transacciones relacionadas con sociedades, y cumple con sus disposiciones indicadas en la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

**32. OTRAS REVELACIONES**

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

**33. EVENTOS SUBSECUENTES**

Al 31 de Diciembre del 2.011 y la fecha de preparación de este informe (Abril del 2012), se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia deben revelarse:

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.

---