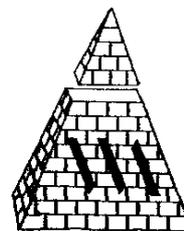


Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Codelitesa – Comercializadora de Luis Teneda S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Codelitesa – Comercializadora de Luis Teneda S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

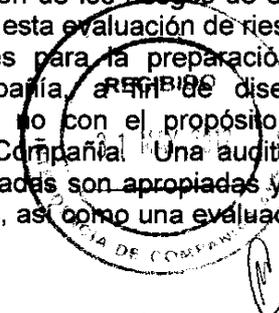
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Informe de los auditores independientes (continuación...)

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Codelitesa – Comercializadora de Luis Teneda S.A., al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Codelitesa – Comercializadora de Luis Teneda S.A., de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Morales & Asociados

Abril 27, 2012
RNAE No. 581

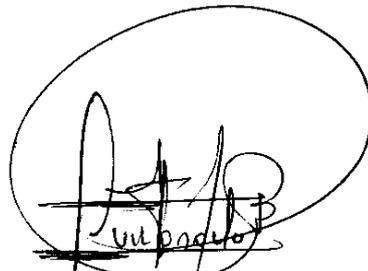
William Morales P
William Morales P
RECIBIDO
Reg. No. 27888
31/12/11
SECRETARÍA DE CONTABILIDAD

CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

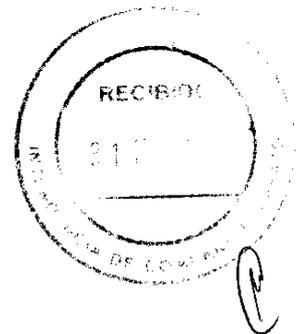
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	342,595	208,332
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,197,285	1,115,114
Inventarios	5	1,203,965	909,535
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>302,521</u>	<u>294,086</u>
Total activos corrientes		3,046,366	2,527,067
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Edificios		430,258	430,258
Vehículos		600,955	546,834
Equipo de computación		106,766	97,312
Muebles y enseres		148,887	142,597
Maquinaria y equipo		<u>16,809</u>	<u>16,809</u>
Total		1,303,675	1,233,810
Menos depreciación acumulada		<u>562,300</u>	<u>478,582</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>741,375</u>	<u>755,228</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>9,677</u>	<u>8,770</u>
TOTAL		<u>3,797,418</u>	<u>3,291,065</u>



Ing. Luis Teneda B.
Gerente General

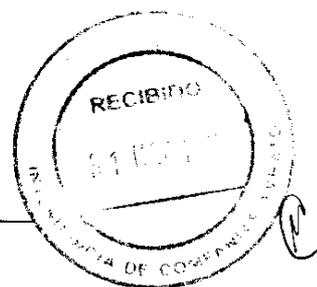


Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	1,081,741	907,994
Cuentas por pagar	10	1,481,191	1,262,554
Participación a trabajadores	11	40,091	10,905
Impuesto a la renta	12	59,528	22,841
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>221,817</u>	<u>283,138</u>
Total pasivos corrientes		2,884,368	2,487,432
PASIVOS POR PAGAR LARGO PLAZO	14		58,207
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	125,181	125,181
Aporte futuras capitalizaciones		348,550	348,550
Reserva legal		10,542	10,543
Utilidades retenidas		<u>428,777</u>	<u>261,152</u>
Patrimonio de los accionistas		913,050	745,426
TOTAL		<u>3,797,418</u>	<u>3,291,065</u>


Ing. Catalina Vega
Contadora General

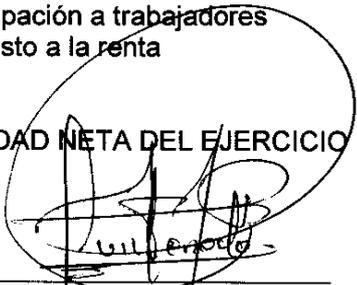


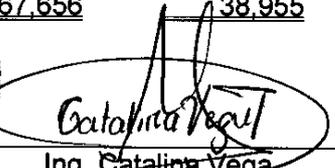
CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		12,305,963	12,115,269
COSTO DE VENTAS		<u>(10,922,104)</u>	<u>(10,856,405)</u>
MARGEN BRUTO		1,383,859	1,258,864
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		581,427	673,378
Gastos de administración		<u>534,990</u>	<u>441,172</u>
Total		1,116,417	1,114,550
UTILIDAD DE OPERACIONES		267,442	144,314
OTROS INGRESOS		652	6,666
OTROS GASTOS			
Intereses pagados			2,337
Gastos bancarios		83	47,619
Gastos no deducibles		<u>736</u>	<u>28,323</u>
Total		819	78,279
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		267,275	72,701
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	40,091	10,905
Impuesto a la renta	12	<u>59,528</u>	<u>22,841</u>
Total		99,619	33,746
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>167,656</u>	<u>38,955</u>


Ing. Luis Teneda B.
Gerente General


Ing. Catalina Vega
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	125,181	348,550	10,543	222,197	706,471
Utilidad del ejercicio				38,955	38,955
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>125,181</u>	<u>348,550</u>	<u>10,543</u>	<u>261,152</u>	<u>745,426</u>
Utilidad del ejercicio				167,656	167,656
Ajuste			(1)	(31)	(32)
Dividendos				<u>(20,833)</u>	<u>(20,833)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>125,181</u>	<u>348,550</u>	<u>10,542</u>	<u>428,777</u>	<u>913,050</u>



Ing. Luis Teneda B.
Gerente General

Ing. Catalina Vega
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	12,212,383	12,055,514
Pagado a proveedores y trabajadores	(12,075,882)	(11,976,153)
Intereses pagados		(2,337)
Participación a trabajadores	(10,905)	(15,184)
Impuesto a la renta	(22,841)	(35,421)
Otros gastos, neto	<u>(199)</u>	<u>(69,276)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	102,556	(42,857)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Venta) Adquisición de propiedades, planta y equipo	(82,926)	(308,541)
Incremento de otros activos	<u>907</u>	<u>2,510</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(83,833)	(311,051)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento obligaciones por pagar a bancos	173,747	379,275
Disminución de obligaciones a largo plazo	(58,207)	(106,429)
Disminución de inversiones de corto plazo		<u>195</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	115,540	273,041
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neto durante el año	134,263	(80,867)
Comienzo del año	<u>208,332</u>	<u>289,199</u>
FIN DEL AÑO	<u>342,595</u>	<u>208,332</u>

(Continúa...)

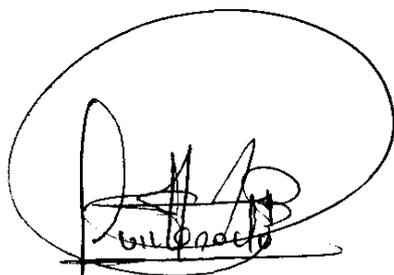


CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

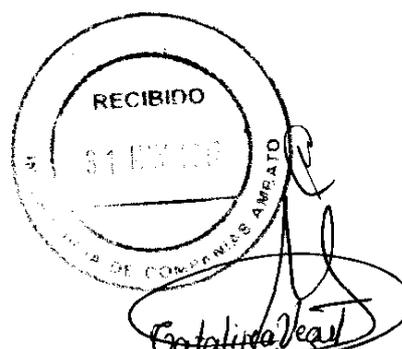
**ESTADO DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	167,656	38,955
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	96,779	120,343
Provisión para cuentas dudosas	11,409	570
Otros ajustes	(32)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(93,580)	(59,755)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(8,435)	(98,507)
Inventarios	(249,430)	78,039
Cuentas por pagar	218,637	(234,294)
Participación a trabajadores	29,186	(4,279)
Impuesto a la renta	36,687	(12,580)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(61,321)</u>	<u>128,651</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>102,556</u>	<u>(42,857)</u>



Ing. Luis Teneda B.
Gerente General



Ing. Catalina Vega
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CODELITESA - COMERCIALIZADORA DE LUIS TENEDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Codelitesa - Comercializadora de Luis Teneda S.A. inscrita en febrero del 2001 Compañía de nacionalidad ecuatoriana y tiene su domicilio principal en el Cantón Ambato, Provincia de Tungurahua y su actividad principal es la compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución de productos de primera necesidad tales como: aceites, papel higiénico, manteca, salsa de tomate, etc., y también brindar al servicio de distribución de todos los bienes que comercializa al por mayor y menor.

La dirección principal registrada de la Compañía es Av. Manuelita Sáenz s/n entre Antonio C. y Víctor Hugo, Ambato - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

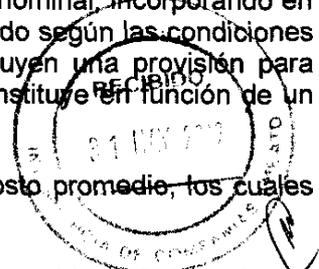
Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son establecidos por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren 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

Caja y equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos locales e inversiones corrientes en bancos.

Cuentas por cobrar comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de inventarios - Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden al valor neto de realización.

La provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento es reconocida en los resultados del año de acuerdo con un estudio realizado por la gerencia de la Compañía, en función a los ítems sin movimiento durante un año.



Valuación de propiedades, planta y equipo - Se muestran al costo de adquisición para edificios, vehículos, equipos de computación, muebles y enseres, y maquinaria y equipo. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 años para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Otros activos - Corresponden principalmente a marcas y patentes registrados a su costo de adquisición.

Provisiones - Se reconoce una provisión solo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Ingresos - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de las devoluciones y descuentos, cuando se haya entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

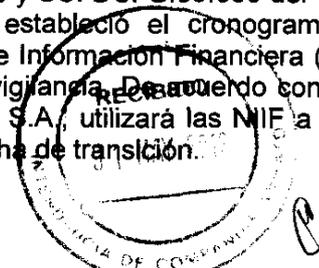
Costos por ventas - Se registran en base a la entrega de los inventarios y la transacción que genera el ingreso.

Intereses ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Gastos de operación - Constituyen gastos ejecutados, conforme a disposiciones internas de la Gerencia.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resolución No. 08. G.DCS.010 del 20 de Noviembre de 2008 y SC. DS. G.09.006 del 17 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las Compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Codelitesa – Comercializadora de Luis Teneda S.A., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, siendo el 1 de enero de 2011, su fecha de transición.



3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	275,149	168,063
Bancos	56,867	30,049
Inversiones	<u>10,579</u>	<u>10,220</u>
Total	<u>342,595</u>	<u>208,332</u>

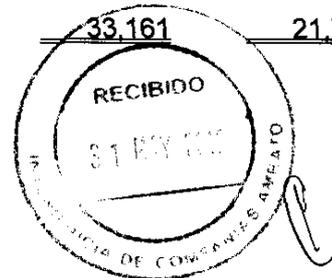
4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	1,230,446	1,136,866
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33,161)</u>	<u>(21,752)</u>
Total	<u>1,197,285</u>	<u>1,115,114</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21,752	21,182
Provisión del año	<u>11,409</u>	<u>570</u>
Saldos al fin del año	<u>33,161</u>	<u>21,752</u>



5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario mercadería tarifa 12%	1,019,917	742,025
Inventario mercadería tarifa 0%	<u>184,048</u>	<u>167,510</u>
Total	<u>1,203,965</u>	<u>909,535</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	49,525	83,472
Retenciones	39,329	127,506
Anticipo impuesto a la renta	87,144	37,172
Crédito tributario impuesto a la renta	101,137	
Gastos pagados por anticipado	<u>25,386</u>	<u>45,936</u>
Total	<u>302,521</u>	<u>294,086</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	755,228	567,030
Adquisiciones	82,926	308,541
Depreciación	<u>(96,779)</u>	<u>(120,343)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>741,375</u>	<u>755,228</u>



8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Marcas y patentes	1,660	1,660
Activos diferidos	<u>8,017</u>	<u>7,111</u>
Saldos neto al fin del año	<u><u>9,677</u></u>	<u><u>8,770</u></u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

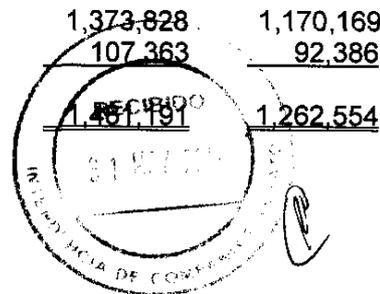
Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Sobregiro Bancario	831,120	700,952
Préstamos de un banco local con vencimiento en el año 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9,74% y el 11,20 %	<u>250,622</u>	<u>207,042</u>
Total	<u><u>1,081,741</u></u>	<u><u>907,994</u></u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores comerciales	1,373,828	1,170,169
Proveedores bienes y servicios	<u>107,363</u>	<u>92,386</u>
Total	<u><u>1,481,191</u></u>	<u><u>1,262,554</u></u>



11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,905	15,184
Provisión del año	40,091	10,905
Pagos efectuados	<u>(10,905)</u>	<u>(15,184)</u>
Saldos al fin del año	<u>40,091</u>	<u>10,905</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal - La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2011 y no mantiene glosas pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Tasa de impuesto - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:



	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	227,184	61,796
Deducción por incremento neto de empleados		(6,666)
Otras rentas exentas		1,000
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		<u>35,234</u>
Gastos no deducibles	<u>20,848</u>	
Utilidad gravable	248,032	91,364
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>59,528</u>	<u>22,841</u>
Anticipo calculado (1)	94,995	84,500

(1) A partir del año 2011, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

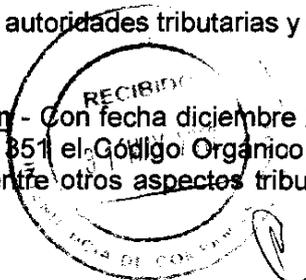
	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22,841	35,421
Provisión del año	59,528	52,814
Pagos efectuados	<u>(22,841)</u>	<u>(35,421)</u>
Saldos al fin del año	<u>59,528</u>	<u>22,841</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas ISD.

De acuerdo con disposiciones legales, las perdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

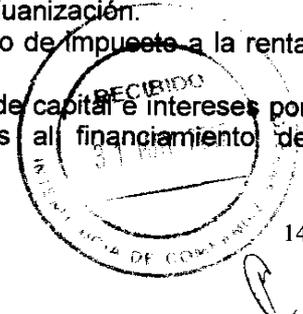
Aspectos tributarios del código orgánico de la producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:



- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos tributarios de la ley de fomento ambiental y optimización de los ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del Impuesto a los Consumos Especiales - ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.



13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	90,764	81,469
Beneficios sociales	55,134	47,365
Obligaciones con el IESS	14,005	11,941
Obligaciones con empleados	27,587	21,884
Cuentas por pagar accionistas	19,627	57,908
Otras cuentas por pagar	12,124	48,520
Cuentas por pagar varias	<u>2,576</u>	<u>14,050</u>
Total	<u>221,817</u>	<u>283,138</u>

14. PASIVOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

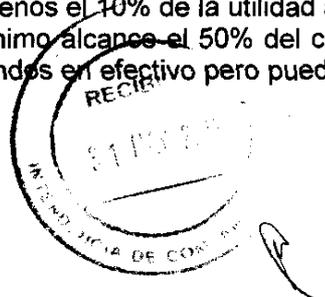
Un resumen de los pasivos por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos de un banco local con vencimiento en el año 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9,74% y el 11,20 %.	_____	<u>58,207</u>
Total	=====	<u>58,207</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social - El capital social autorizado consiste de 125,181 de acciones de US \$ 1 valor nominal unitario.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.



16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha del informe del auditor independiente (Abril 27, de 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

