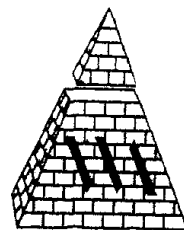


Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Megaprofer S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Megaprofer S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

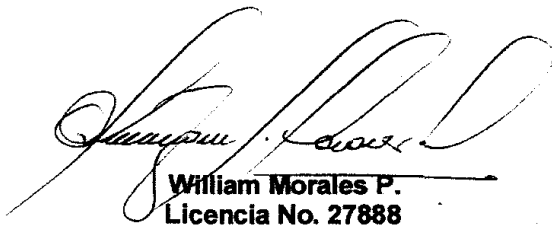
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Megaprofer S.A., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo del 2011 y 14 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

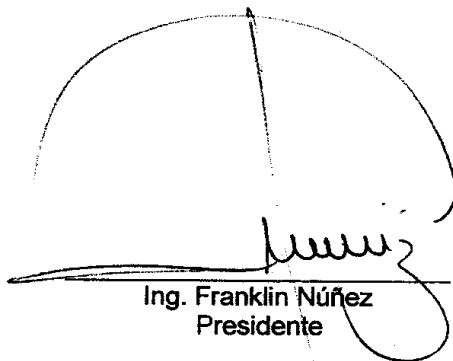
Morales & Asociados

Abril 4, 2012
RNAE No. 581


William Morales P.
Licencia No. 27888

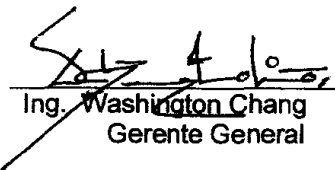
MEGAPROFER S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>		Notas	Diciembre 31, <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
(en U.S. dólares)					
NIC 1. 60	ACTIVOS CORRIENTES:				
NIC 1. 54 (i)	Efectivo y equivalentes de efectivo	5	137,627	10,338	137,820
	Cuentas comerciales por cobrar y otras				
NIC 1. 54 (h)	cuentas por cobrar	6	7,473,076	4,485,624	3,116,980
NIC 1. 55	Inventarios	7	3,778,279	2,451,059	1,157,941
NIC 1. 54 (g)	Otros activos	8	93,263	59,604	34,762
NIC 1. 54 (n)	Activos por impuestos corrientes	13	257,275	196,157	167,193
NIC 1. 54 (i)	Activos disponibles para la venta	9	<u>213,205</u>	<u>213,205</u>	
	Total activos corrientes		<u>11,952,725</u>	<u>7,415,987</u>	<u>4,614,696</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
NIC 1. 54 (a)	Propiedades, planta y equipo	10	855,033	154,717	146,521
NIC 1. 54 (o)	Activos por impuestos diferidos	13	<u>23,857</u>	<u>15,257</u>	<u>10,782</u>
	Total activos no corrientes		<u>878,890</u>	<u>169,974</u>	<u>157,303</u>
TOTAL			<u>12,831,615</u>	<u>7,585,961</u>	<u>4,771,999</u>



Ing. Franklin Núñez
Presidente

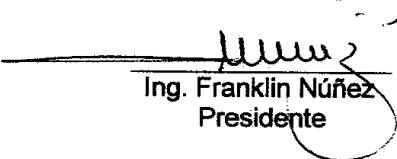
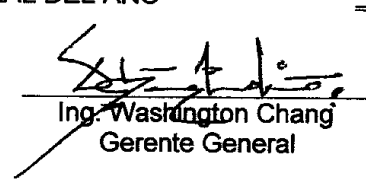
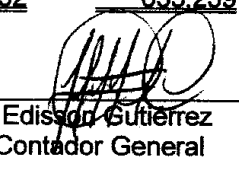
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		Notas	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
			(en U.S. dólares)		
NIC 1.60	PASIVOS CORRIENTES:				
NIC 1.55	Préstamos	11	1,727,325	1,172,373	526,239
NIC 1.54 (k)	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas pagar	12	5,469,434	4,048,362	2,583,041
NIC 1.54 (n)	Pasivos por impuestos corrientes	13	310,325	253,203	69,421
NIC 1.54 (l)	Provisiones	14	276,643	184,512	21,464
NIC 1.55	Otros pasivos	15	146,310	301,272	229,054
	Obligación de beneficios definidos	16	14,206	9,076	3,826
	Total pasivos corrientes		<u>7,944,243</u>	<u>5,968,798</u>	<u>3,433,045</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:				
NIC 1.55	Obligación de beneficios definidos	19	50,548	31,297	15,850
NIC 1.54 (l)	Pasivo por impuestos diferidos	13	5,560	5,560	727
NIC 1.55	Otros pasivos	17	1,833,333		
	Obligaciones acumuladas	18	15,090	90,721	299,534
	Total pasivos no corrientes		<u>1,904,531</u>	<u>127,578</u>	<u>316,111</u>
	Total pasivos		<u>9,848,774</u>	<u>6,096,376</u>	<u>3,749,156</u>
	PATRIMONIO:	21			
NIC 1.55	Capital		860,000	210,000	202,500
NIC 1.55	Reservas		169,113	85,188	19,862
NIC 16	Otros resultados integrales		43,812	43,812	
NIC 1.55	Resultados acumulados		1,184,752	531,493	178,644
NIC 1.55	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(30,163)	(30,163)	(30,163)
	Resultado del ejercicio		<u>755,327</u>	<u>649,255</u>	<u>652,000</u>
	Total patrimonio		<u>2,982,841</u>	<u>1,489,585</u>	<u>1,022,843</u>
	TOTAL		<u>12,831,615</u>	<u>7,585,961</u>	<u>4,771,999</u>


 Ing. Washington Chang
 Gerente General


 Dr. Edison Gutiérrez
 Contador General

MEGAPROFER S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
NIC 1.82(a) Ingresos	22	38,172,212	24,501,807
NIC 1.99 Costo de ventas		<u>(32,969,404)</u>	<u>(21,200,499)</u>
NIC 1.85 MARGEN BRUTO		5,202,808	3,301,308
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
NIC 1.99 Gastos de ventas		1,335,341	841,106
NIC 1.99 Gastos de administración		1,232,458	609,449
Participación trabajadores		<u>182,630</u>	<u>150,507</u>
Total		2,750,429	1,601,062
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,452,379	1,700,246
OTROS GASTOS			
NIC 1.99 Gastos bodega		1,156,870	753,813
NIC 1.82(b) Gastos financieros		282,915	95,102
NIC 1.99 Gastos no deducibles		<u>703</u>	<u>3,023</u>
Total		1,440,488	851,938
OTROS GASTOS(INGRESOS)			
NIC 1 Otros ingresos		(47,336)	(1,545)
Ajustes por implementación		(19,408)	
Rendimientos financieros		<u>(96)</u>	
Total otros gastos (ingresos)		(66,840)	(1,545)
NIC 1.85 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,078,731	849,853
Menos:			
Corriente		242,842	196,594
Diferido		<u>(8,243)</u>	
Total		234,599	196,594
UTILIDAD DEL AÑO		844,132	653,259
OTRO RESULTADOS INTEGRAL			
Pérdidas actuariales		<u>(4,880)</u>	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>839,252</u>	<u>653,259</u>


Ing. Franklin Núñez
Presidente
Ing. Washington Chang
Gerente General
Dr. Edison Gutiérrez
Contador General

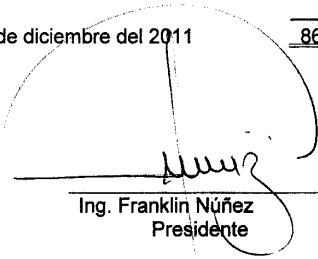
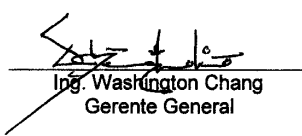
Ver notas a los estados financieros

MEGAPROFER S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital social</u>	<u>Capital Insoluto</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Resultados acumulados provenientes de adopción primera vez</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	210,000	(7,500)	19,862		178,644		401,006
Adopción primera vez NIIF 1						(30,163)	(30,163)
Utilidad del año					652,000		652,000
Saldos al 31 de diciembre del 2009	210,000	(7,500)	19,862		830,644	(30,163)	1,022,843
Pago capital insoluto		7,500					7,500
Reserva legal			65,326		(65,326)		
Participación trabajadores e impuesto a la renta 2009					(233,581)		(233,581)
Otro resultado integral del año				43,812			43,812
Ajuste implementación 2010					(4,004)		(4,004)
Ajuste					(244)		(244)
Utilidad del año					653,259		653,259
Saldos al 31 de diciembre del 2010	210,000		85,188	43,812	1,180,748	(30,163)	1,489,585

MEGAPROFER S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Capital Insoluto</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Resultados acumulados provenientes de adopción primera vez</u>	<u>Total</u>
Edificio	650,000						650,000
Reserva legal			83,925		(83,925)		
Ajuste implementación año transición					4,004		4,004
Utilidad del año					839,252		839,252
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>860,000</u>	<u> </u>	<u>169,113</u>	<u>43,812</u>	<u>1,940,079</u>	<u>(30,163)</u>	<u>2,982,841</u>


Ing. Franklin Núñez
Presidente
Ing. Washington Chang
Gerente General
Dr. Edisson Gutiérrez
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MEGAPROFER S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

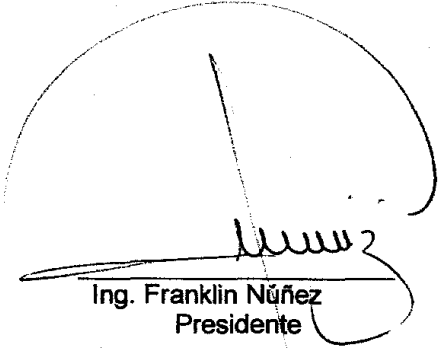
	Notas	2011 (en U.S. dólares)	2010
NIC 7.10	FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
	Recibido de clientes	35,173,576	23,106,478
	Pagos a proveedores y a empleados	(35,573,022)	(22,610,308)
NIC 7.31	Intereses pagados	(437,877)	(22,885)
	Otros ingresos (gastos), neto	(1,095,613)	(993,120)
	Participación trabajadores	32,123	150,507
NIC 7.35	Impuesto a la renta corriente	(196,594)	
	Impuesto a la renta diferido	8,243	4,833
	Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(2,089,164)</u>	<u>(364,495)</u>
NIC 7.10	FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
	Adquisición de propiedades, planta y equipo	(746,201)	(207,809)
	Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(746,201)</u>	<u>(207,809)</u>
NIC 7.10	FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
	Préstamos y otros pasivos financieros	554,952	646,135
NIC 7.31	Obligaciones a largo plazo	1,757,702	(208,813)
	Capital pagado	650,000	7,500
	Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,962,654</u>	<u>444,822</u>
	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
	Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	127,289	(127,482)
	SalDOS al comienzo del año	<u>10,338</u>	<u>137,820</u>
	SALDOS AL FIN DEL AÑO	5 <u>137,627</u>	<u>10,338</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

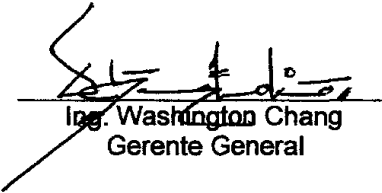
MEGAPROFER S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
NIC 7.10	FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
NIC 7.18(b)	Utilidad del año	844,132	653,259
	Depreciación de propiedad, planta y equipo	44,367	29,916
	Ajuste activos fijos	1,518	169,697
	Impuesto a la renta y participación trabajadores		(233,581)
	Ajustes implementación		(4,004)
	Provisión para cuentas dudosas recuperación	71,192	39,226
	Provisión jubilación patronal	19,251	15,447
NIC 1.51(d),	Provisión desahucio	5,130	5,250
	Incremento cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(3,058,644)	(1,407,870)
	Incremento inventarios	(1,327,220)	(1,293,118)
	Incremento en otros activos	(29,655)	18,971
	Incremento activos por impuestos corrientes	(61,118)	(28,965)
	Incremento activos por impuestos diferidos	(8,600)	(4,475)
	Incremento activos disponibles para la venta		(213,205)
	Disminución en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	1,421,072	1,465,321
	Pérdida actuarial	(4,880)	
	Ajuste		(244)
NIC 7.35	Pasivo por impuesto corriente	10,874	(12,812)
	Provisiones	60,008	12,541
	Otros pasivos	(154,962)	72,217
	Participación trabajadores	32,123	150,507
	Impuesto a la renta corriente	46,248	196,594
	Impuesto a renta diferido		4,833
	Flujo neto de efectivo proveniente en actividades de operación	<u>(2,089,164)</u>	<u>(364,495)</u>



Ing. Franklin Núñez
Presidente



Ing. Washington Chang
Gerente General



Dr. Edison Gutiérrez
Contador General

MEGAPROFER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Megaprofer S.A., es una compañía constituida en la ciudad de Ambato el 26 de julio del 2007, al amparo de la Superintendencia de Compañías, en el Ecuador su objeto principal es la venta al por mayor y menor de artículos de ferretería.

El plazo de duración de la Compañía es de noventa y nueve años, contados desde la fecha de inscripción de la escritura.

El capital social es de doscientos diez mil dólares de los Estados Unidos de América, dividido en doscientos diez mil acciones ordinarias y nominativas, de un dólar de los Estados Unidos de América de valor nominal cada una.

Las políticas contables que utiliza la Compañía son consistentes en la preparación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 153 y 98 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Megaprofer S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 31 de marzo del 2011 y 14 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

NIIF 1.8

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, 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.

- 2.2.** **Bases de preparación** - Los estados financieros de Megaprofer S.A., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

NIC 1.17 (b)

Los estados financieros han sido preparados en U.S. Dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) las cuales 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.

- 2.3.** **Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

- 2.4.** **Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

NIIF 7.36(c).37

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce en el estado de resultados integrales y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio de bienes es de 31 días.

Las cuentas comerciales 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.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 6

- 2.5.** **Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta. El valor neto de realización se revela en la Nota 7.

NIC 2.36(a)

- 2.6. **Otros activos** - Corresponde a préstamos entregados a empleados de acuerdo a las políticas internas de la Compañía así también como anticipo a terceros, anticipo fletes mercaderías, otras cuentas por cobrar, seguros pagados por anticipado, intereses prepagados, garantías importaciones, garantías en arriendos.

NIIF 7.21

- 2.7. **Activos disponibles para la venta** - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia considera la política de venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al valor menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.8. **Propiedades, planta y equipo**

NIC 16.73 (a),(b)

- 2.8.1. **Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

- 2.8.2. **Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.8.3. **Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

El aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

- 2.8.4. Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con 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 propiedades, planta y equipo, las vidas útiles y valores residuales usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Vida útil</u> (en años)
Edificio	20
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

- 2.8.5. Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.9. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

NIC 38.118(b)

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.10. **Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

NIC 38.118(b)

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.11. **Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar** - Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo

NIIF 7.36(c).37

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 13

2.12. **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

NIIF 7.36(c).37

2.12.1. **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.12.2. **Impuesto diferido** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía

disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.12.3. **Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.13. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que soporten beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

- 2.13.1. **Contratos onerosos** - Si la Compañía tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

- 2.13.2. **Restauraciones** - Se reconoce una provisión para restructuración cuando la Compañía tenga un plan formal detallado para efectuar la restructuración, y se haya creado una expectativa real, entre los afectados, respecto a que se llevará a cabo la restructuración, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características a los que se van a ver afectados por el mismo. La provisión para restructuración debe incluir solo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los valores que se produzcan necesariamente por la restructuración; y que no estén asociados con las actividades que continúan en la Compañía.

- 2.13.3. Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.14. Beneficios a empleados

- 2.14.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el periodo promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

- 2.14.2. Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.15. Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.15.1. La Compañía como arrendatario - los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gasto en los periodos en los que sean incurridos.

2.16. NIC 18.35(a) Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.16.1 Venta de bienes - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad y sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad

2.17. Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.18. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco 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 la cuenta de resultados.

2.19. NIIF 7.21 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Para propósitos de clasificar los activos financieros, un instrumento es un "instrumento de patrimonio" si se trata de un no derivado y cumple con la definición de "patrimonio" para el emisor (bajo NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación) excepto por ciertos instrumentos no derivados con opción a venta presentados como patrimonio para el emisor. Todos los demás activos financieros no derivados son "instrumentos de deuda".

- 2.19.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 20.8

- 2.19.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

- 2.19.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

NIIF 7.36(c)

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 59 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Estos activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

- 2.19.4 Activos financieros disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

- 2.19.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.19.6 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

- 2.19.7 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en

créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.19.8 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.20 **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

NIIF 7.21

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.20.1 Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son pasivos financieros que se clasifican como mantenidos para negociar al momento del reconocimiento inicial. Cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación del valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

- 2.20.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

- 2.20.3 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

- 2.20.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

NIIF 7.38(c).37

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

- 2.20.5 Pasivos por contratos de garantía financiera - Los pasivos por contratos de garantía financiera se miden inicialmente a su valor razonable, y si no son designados como instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados, se miden posteriormente al mayor entre:
- el importe determinado de acuerdo con la NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*; y
 - el importe inicialmente reconocido menos, cuando sea apropiado, la amortización acumulada reconocida de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos ordinarios establecidas en la Nota 2.16.1
- 2.20.6 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.
- 2.20.7 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.
- 2.20.8 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. **ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Megaprofer S.A., no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía.

NIIF 1.C1

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Megaprofer S.A., optó por la medición de ciertas partidas de propiedades de inversión a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 10.1).

NIIF 1.D9-D9A

- b) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Megaprofer S.A., decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

NIIF 1.D10-D11

- c) **Beneficios a los empleados** - Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

Megaprofer S.A., aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

NIIF 1.D19

d) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Megaprofer S.A., realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos y pasivos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición. (Ver Nota 23.2).
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

NIIF 1.D23

e) Costos por préstamos - En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2010 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2010 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

Megaprofer S.A., optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos incurridos para la construcción de activos calificados a partir de la fecha de transición, 1 de enero del 2010.

NIIF 1.11-24 **3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador** - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Megaprofer S.A.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,479,940	1,053,006
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	2,258	(9,698)
Eliminación de activos intangibles (2)	171	(513)
Medición al valor razonable de activos financieros clasificados como disponibles para la venta (1)	43,812	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)		
Jubilación patronal	(15,447)	(15,850)
Desahucio	(5,250)	(3,826)
Vacaciones	10,521	(10,330)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)		
Activo por impuesto diferido	4,475	10,782
Pasivo por impuesto diferido	(4,832)	(727)
<i>Corrección de errores de años anteriores</i>		
Ajuste provisión de cuentas incobrables	6,459	
Ajuste al valor neto de realización	(2,359)	
Subtotal	39,008	(30,163)
Ajuste adopción primera vez NIIF	(30,163)	
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,489,585</u>	<u>1,022,843</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	2010 (en U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	653,259
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto provisión cuentas incobrables	6,459
Ajuste al gasto provisión inventarios VNR	(2,359)
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	2,258
Eliminación de la amortización de activos intangibles (2)	171
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	
Jubilación patronal	(15,447)
Desahucio	(5,250)
Vacaciones	10,521
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (4)	
Activo por impuesto diferido	4,475
Pasivo por impuesto diferido	(4,832)
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>649,255</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo: Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía revaluó un terreno, se reconoce un superávit como parte del patrimonio. Adicionalmente en el caso de renta de este bien inmueble, se realizará una reclasificación a utilidades retenidas.
- (2) Eliminación de activos intangibles: Los activos intangibles, según los PCGA anteriores, incluían gastos de constitución que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como activos intangibles según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la baja de estos activos intangibles fueron la disminución de activos intangibles en U.S. 513 y U.S. 171 dólares respectivamente, en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.
- (3) Incremento en la obligación por beneficios definidos: Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la política de la Compañía era reconocer una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registrar ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por U.S. 19,676 dólares y U.S. 20,697 dólares

respectivamente, y un incremento en el resultado acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en gastos de administración del año 2011 por U.S. 24,381 dólares.

- (4) Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporales entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporales que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporales fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por U.S. 10,055 dólares y U.S. 912 respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2011 por U.S. 9,348 dólares.

Un resumen de las diferencias temporales es como sigue:

	Diferencias temporales	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporales:</u>		
Ajustes provisión cuentas incobrables	6,459	
Ajustes provisión inventarios VNR	(2,359)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	2,258	(9,698)
Depreciación de activos bajo arrendamiento financiero		
Amortización de activos intangibles	171	(513)
Ajuste a préstamos medidos al costo amortizado		
Provisión de jubilación patronal	(15,447)	(15,850)
Provisión de desahucio	(5,250)	(3,826)
Provisión vacaciones	10,521	(10,330)
Total	<u>(3,647)</u>	<u>(40,217)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Activo por impuestos diferidos	5,840	10,782
Pasivo por impuestos diferidos	(4,928)	(727)
Total	<u>912</u>	<u>10,055</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - 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:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en U.S. dólares)	
Activos disponibles para la venta	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en Activos disponibles para la venta	213,205	213,205
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	196,157	167,193
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	56,609	69,421

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Descuentos por pronto pago o por volumen	Incluido en otros ingresos	Incluido en el costo de ventas	592,059

3.3.3. Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente informado ... (en U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación (1)	(564,494)	(34,777)	(529,717)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de inversión (1)	(207,810)	(165,223)	(42,587)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento (1)	<u>644,822</u>	<u>200,000</u>	<u>444,822</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(127,482)		(127,482)
Saldo al comienzo del año	<u>137,820</u>		<u>137,820</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>10,338</u>		<u>10,338</u>

NIIF 1.25

- (1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de intereses y dividendos recibidos fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Las NIIF permiten escoger cómo se clasifican tales flujos de efectivo pero requieren que la clasificación sea aplicada consistentemente de período a período. La administración decidió que los flujos de efectivo provenientes de intereses y dividendos recibidos se clasifiquen como flujos de efectivo provenientes de inversión porque se reconoce que son retornos sobre las inversiones tenidas durante el año 2010. El efecto del cambio es una reclasificación de U.S. 200,000 dólares desde "flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación y flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión" a "flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiamiento".

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

NIC 1.122

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro. Los detalles del cálculo de la recuperación se incluyen en la Nota 9.

- 4.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 4.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.8.4.
- 4.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 4.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 20.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

La Nota 20.7 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	137,627	10,338	137,820
Total	<u>137,627</u>	<u>10,338</u>	<u>137,820</u>

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Clientes	7,627,429	4,568,785	3,160,915
Provisión incobrables	<u>(154,353)</u>	<u>(83,161)</u>	<u>(43,935)</u>
Total	<u>7,473,076</u>	<u>4,485,624</u>	<u>3,116,980</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(83,161)	(43,935)
Provisión del año	(53,027)	(45,685)
Provisión incobrables	<u>(18,165)</u>	<u>6,459</u>
Saldos neto al fin del año	<u>(154,353)</u>	<u>(83,161)</u>

NIIF 7.36(c).37 **Cuentas por cobrar** - Las cuentas comerciales por cobrar que se revelan arriba se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado. Todos los saldos son clasificados como activos corrientes. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en las otras cuentas por cobrar

NIIF 7.36(c).37 La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 270 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 270 días no son recuperables. Se realizará un análisis individual anualmente. Los porcentajes de provisión fueron estimados por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera.

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 31 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar.

Nuevos créditos - Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema externo de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y define los límites de crédito por cliente.

NIIF 7.37(a) **Antigüedad de cartera** - La Compañía revisará la antigüedad de cartera mensualmente una vez que realiza los reportes gerenciales con el fin de evaluar la rotación de la cartera

La cartera se cierra al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con un saldo de U.S. 7, 627,429 y U.S. 4, 568,785 dólares respectivamente y el detalle de antigüedad es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S dólares)	
<u>Cartera vencida</u>		
30 días	3,361,554	2,020,139
45 días	988,077	644,349
60 días	411,050	249,981
75 días		86,308
90 días	368,282	30,029
120 días	100,941	15,616
270 días	70,498	17,917
más de 270 días	22,719	15,248
Cheques posfechados	<u>2,304,308</u>	<u>1,489,198</u>
Total	<u>7,627,429</u>	<u>4,568,785</u>

Ajustes período de apertura y transición

<u>Provisión de incobrables</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)
Período de apertura	
Período de transición	6,459
Período de aplicación	<u>(18,165)</u>
Efecto en el año 2010 (decremento)	<u><u>(11,706)</u></u>

Provisión de incobrables - Se estableció que el saldo contenido como provisión de cuentas incobrables no es suficientemente razonable en relación al rubro de clientes por cobrar, en tal virtud se realizó la valoración adecuada de una provisión por incobrabilidad, dentro de los parámetros establecidos por la NIC 39 Instrumentos Financieros-Reconocimiento y Medición; con este fin se han considerado los siguientes factores:

- Para determinar la provisión adecuada de cuentas incobrables se ha tomado en consideración el reporte de cartera separada por antigüedad al vencimiento.
- La Compañía, realiza un análisis detallado de clientes que superan los 270 días de vencimiento. La política en lo que corresponde a la cartera se provisionará en la totalidad el saldo que supere los 270 días de vencimiento.

NIC 2.36(b) **7. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios bajo NIIF's, es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Inventario mercaderías tarifa 12%	3,256,815	2,299,670	1,030,603
Inventario mercaderías tarifa 0%	134,166	59,815	29,925
Mercadería en tránsito	391,191	93,933	97,412
Ajuste por VNR	(3,893)	(2,359)	
Total	<u><u>3,778,279</u></u>	<u><u>2,451,059</u></u>	<u><u>1,157,941</u></u>

NIC 2.36(e),(f),(g) Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$ 1,534 dólares y US\$ 2,359 dólares respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Préstamos empleados	17,220	12,104	14,625
Anticipos empleados	8,432	3,468	
Anticipo terceros	31,295	6,166	3,762
Anticipos fletes mercaderías	241	548	
Otras cuentas por cobrar		6,422	7,484
Seguros pagados por anticipado	26,275	22,826	5,992
Intereses prepagados		1,190	
Garantías importaciones		270	1,100
Garantías en arriendos	7,050	6,610	1,800
Software	2,750		
Total	<u>93,263</u>	<u>59,604</u>	<u>34,762</u>

Préstamos empleados - Corresponden a préstamos entregados a empleados de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.

9. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Un resumen de activos disponible para la venta bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo activo disponible para la venta	169,393	169,393	
Revaluación terreno disponible para la venta	43,812	43,812	
Total	<u>213,205</u>	<u>213,205</u>	<u> </u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene la intención de vender un terreno ya no utilizado, cuyo saldo a esa fecha es de U.S. 190,000 dólares, en el transcurso de los próximos 12 meses. La propiedad no era previamente utilizada para las operaciones de la Compañía. Actualmente se encuentra en la búsqueda de un comprador. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación del terreno como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene la intención de vender un vehículo ya no utilizado, cuyo saldo a esa fecha es de U.S. 23,205 dólares, en el transcurso de los próximos 12 meses. Actualmente se encuentra en la búsqueda de un comprador. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación del vehículo como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2011.

10. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades planta y equipo bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo o valuación	942,953	198,270	160,158
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(87,920)</u>	<u>(43,553)</u>	<u>(13,637)</u>
Total	<u>855,033</u>	<u>154,717</u>	<u>146,521</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos en propiedad			
Edificaciones	644,583		
Planta y equipo	210,450	154,717	146,521
Total	<u>855,033</u>	<u>154,717</u>	<u>146,521</u>

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

NIC 16.73(a) NIC 16.73(d),(e)	Terrenos en propiedad al valor <u>razonable</u>	Edificaciones al valor <u>razonable</u>	Planta y equipo al <u>costo</u>	<u>Total</u>
<u>Costo o valuación</u>				
Saldo al 1 de enero del 2010			160,158	160,158
Adquisiciones	146,188		61,621	207,809
Reclasificación como mantenido para la venta	(146,188)		(23,205)	(169,393)
Otros (depuración activos fijos)			<u>(304)</u>	<u>(304)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010			198,270	198,270
Adquisiciones		650,000	96,201	746,201
Otros (depuración activos fijos)			<u>(1,518)</u>	<u>(1,518)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011		<u>650,000</u>	<u>292,953</u>	<u>942,953</u>

NIC 16.73(a) NIC 16.73(d),(e)	Terrenos en propiedad al valor <u>razonable</u>	Edificaciones al valor <u>razonable</u>	Planta y equipo al <u>costo</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>				
Saldo al 1 de enero del 2010			(13,637)	(13,637)
Eliminación en la reclasificación como mantenido para la venta			387	387
Gasto por depreciación			(32,478)	(32,478)
Otros (depuración activos fijos)			<u>2,175</u>	<u>2,175</u>
Saldo al 1 de enero del 2011			(43,553)	(43,553)
Gasto por depreciación		<u>(5,417)</u>	<u>(38,950)</u>	<u>(44,367)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011		<u>(5,417)</u>	<u>(82,503)</u>	<u>(87,920)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2011		<u>644,583</u>	<u>210,450</u>	<u>855,033</u>

NIC 36.130(a)-(g) 10.1 Aplicación del costo atribuido - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo no generan ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores.

NIC 36.130(a)-(g) 10.2 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período - Durante el año 2011, la Compañía no genero una pérdida por deterioro.

10.3 Terrenos y edificaciones registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos y edificaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con referencia al avalúo de mercado. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre del 2011.

Ajustes período de apertura y transición

Recálculo de depreciaciones

	Valor (en U.S. dólares)
Período de apertura	(22,525)
Período de transición	<u>(1,111)</u>
Efecto en el año 2010 (decremento)	<u>(23,636)</u>

Revalúo de activos inmuebles

	Valor (en U.S. dólares)
Período de apertura	
Período de transición	<u>43,812</u>
Efecto en el año 2010	<u>43,812</u>

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Sobregiro bancario		67,572	768
Préstamos de un banco local con vencimiento en periodos comprendidos entre enero 2012 a diciembre del 2012 y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.50% y el 11.34%	<u>1,727,325</u>	<u>1,104,801</u>	<u>525,471</u>
Total	<u>1,727,325</u>	<u>1,172,373</u>	<u>526,239</u>

Corriente - Préstamos a tasa fija con un banco, cuyos periodos de vencimiento no exceden de 1 año (2 años al 31 de diciembre del 2010). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 9.50% y 11.34% respectivamente.

12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Proveedores comerciales	5,393,026	3,988,257	2,582,769
Proveedores de servicios	58,671	60,105	
Anticipo clientes	17,737		272
Total	<u>5,469,434</u>	<u>4,048,362</u>	<u>2,583,041</u>

13. IMPUESTOS

13.1 **Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente	257,275	164,745	123,354
Crédito tributario años anteriores		31,412	43,839
Total	<u>257,275</u>	<u>196,157</u>	<u>167,193</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	242,842	196,594	
IVA por pagar y retenciones	31,655	32,103	57,484
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar			
	<u>35,828</u>	<u>24,506</u>	<u>11,937</u>
Total	<u>310,325</u>	<u>253,203</u>	<u>69,421</u>

NIC 12.79

13.2 **Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,078,731	849,853
Gastos no deducibles	46,558	3,023
Ingresos exentos	19,963	616
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad e incremento neto empleados)		
	88,604	65,977
Utilidad gravable	<u>1,011,842</u>	<u>786,375</u>
Impuesto a la renta causado (1)	242,439	
Anticipo calculado (2)		
Impuesto a la renta cargado a resultados	242,842	196,594
Impuesto a la renta diferido	8,600	356
Total	<u>251,442</u>	<u>196,950</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).
- (2) A partir del año 2010, 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.

Durante el año 2011, la Compañía no mantiene valor a pagar de anticipo de impuesto a la renta, el impuesto a la renta causado del año es de US\$ 242,842 dólares. Consecuentemente, la Compañía registró el mismo valor como impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011.

13.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - 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	196,594	135,781
Provisión del año	242,842	196,594
Pagos efectuados	(196,594)	(135,781)
Saldos al fin del año	<u>242,842</u>	<u>196,594</u>

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

13.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Impuesto diferido:</i>			
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)	9,348	912	10,055
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferida producida por la reducción en la tasa impositiva (Nota 14.6)	(748)	(1,268)	
Total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	<u>8,600</u>	<u>(356)</u>	<u>10,055</u>

13.5 **Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ...(en U.S. dólares) ...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2011				
NIC 12.81(a),(g)	<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
	Provisión cuentas incobrables	(1,421)	4359	2,938
	Provisión inventarios VNR	566	369	934
	Propiedades, planta y equipo	1,637		1,637
	Activos intangibles	75		75
	Provisión vacaciones	(42)		(42)
	Provisión de jubilación patronal	6,885	4,620	11,505
	Provisión de bonificación por Desahucio	1,997		1,997
	Total	<u>9,697</u>	<u>9,348</u>	<u>19,044</u>
NIC 12.81(a),(g)	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados ...(en U.S. dólares) ...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2010				
	<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
	Provisión cuentas incobrables	(1,615)		(1,615)
	Provisión inventarios VNR	590		590
	Propiedades, planta y equipo	2,425	(565)	1,860
	Activos intangibles	128	(43)	85
	Provisión vacaciones	2,583	(2,630)	(47)
	Provisión de jubilación patronal	3,962	3,862	7,825
	Provisión de bonificación por desahucio	957	1,312	2,269
	Total	<u>10,055</u>	<u>912</u>	<u>10,967</u>

13.6 Activo por impuestos diferidos

Un resumen de activos por impuestos diferidos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Activos por impuestos diferidos	23,857	15,257	10,782
Total	<u>23,857</u>	<u>15,257</u>	<u>10,782</u>

13.7 Pasivos por impuestos diferidos

Un resumen de pasivos por impuestos diferidos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>5,560</u>	<u>5,560</u>	<u>727</u>
Total	<u>5,560</u>	<u>5,560</u>	<u>727</u>

Ajustes período de apertura y transición

<u>Pasivo por impuestos diferidos</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)
Período de apertura	(727)
Período de transición	<u>(4,833)</u>
Efecto en el año 2010 (decremento)	<u>(5,560)</u>

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Beneficios empleados	276,643	184,512	21,464
Total	<u>276,643</u>	<u>184,512</u>	<u>21,464</u>

Ajustes período de apertura y transición

Recálculo de vacaciones

	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)
Período de apertura	(10,330)
Período de transición	10,521
Período aplicación	<u>(46,413)</u>
Efecto en el año 2010 (decremento)	<u>(46,222)</u>

14.1 Participación 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	150,507	
Provisión del año	182,630	150,507
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(150,507)</u>	
Saldos al fin del año	<u>182,630</u>	<u>150,507</u>

15. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Obligaciones con terceros	23,205	223,205	212,000
Obligaciones con empleados	3,530	1,428	
less por pagar	36,980	20,235	9,630
Otras cuentas por pagar	<u>82,595</u>	<u>56,404</u>	<u>7,424</u>
Total	<u>146,310</u>	<u>301,272</u>	<u>229,054</u>

16. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligación de beneficios definidos bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Bonificación por desahucio	14,206	9,076	3,826
Total	<u>14,206</u>	<u>9,076</u>	<u>3,826</u>

- 16.1 ***Bonificación por desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
NIC 19.120A(d) Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	14,206	7,191	3,826
Pérdidas actuariales netas no reconocidas		1,885	
Pasivo neto generado por la obligación de bonificación por desahucio	<u>14,206</u>	<u>9,076</u>	<u>3,826</u>

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	...Diciembre 31,... <u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
SalDOS al comienzo del año	9,076	3,826
Costo de los servicios del período corriente	5,130	3,097
Costo por intereses		268
(Ganancias)/pérdidas actuariales		1,885
SalDOS al fin del año	<u>14,206</u>	<u>9,076</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

NIC 19.120A(n)

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

17. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos no corrientes bajo NIIF's, es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Primera obligación	1,833,333		
	_____	_____	_____
Total	<u>1,833,333</u>	=====	=====

Primera obligación - Corresponden a la emisión de obligaciones realizada con fecha pagaderos mediante bonos trimestrales. La Compañía el 21 de marzo del 2011, mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, aprobó la emisión de Obligaciones a Largo Plazo - Megaprofer S.A., por un monto de U.S. 2 millones de dólares a un plazo de 1.080 días.

18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Accionistas	15,090	90,721	299,534
Total	<u>15.090</u>	<u>90.721</u>	<u>299.534</u>

Préstamo accionista - Constituyen préstamos otorgados por los socios para solventar las actividades de la Compañía, sobre los cuales no se ha definido tasa de interés ni plazo de pago.

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Jubilación patronal	50,548	31,297	15,850
Total	<u>50.548</u>	<u>31.297</u>	<u>15.850</u>

19.1 **Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
NIC 19.120A(d) Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	50,548	28,302	15,850
Pérdidas actuariales netas no reconocidas		2,995	
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u>50.548</u>	<u>31.297</u>	<u>15.580</u>

NIC 19.120A (c)

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	31,297	15,850
Costo de los servicios del período corriente	19,251	11,342
Costo por intereses		1,110
Ganancias actuariales		2,995
Saldos al fin del año	<u>50,548</u>	<u>31,297</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

NIC 19.120A(n)

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 20.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

20.2 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

20.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna contraparte con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Compañía Profarmaco Cía. Ltda., no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

NIIF 7.33, 39(c) 20.4 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

NIC 1.134, 135 20.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia Financiera y Directorio revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, la Gerencia General considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

	<u>Índices</u>
Capital de trabajo	U.S. 4,008,483
Índice de liquidez	150%
Pasivos totales / patrimonio	3,30 veces
Deuda financiera / activos totales	13%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

20.6 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ...		1 de enero,	
	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al valor nominal:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	137,627		10,338	137,820
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7,461,497		4,485,300	3,090,211
Compañía relacionada	11,579		324	26,769
Otros activos, neto	93,263		59,603	34,763
Total activos financieros	<u>7,704,282</u>		<u>4,555,565</u>	<u>3,289,563</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,469,434		4,048,362	2,583,041
Otros pasivos	146,310	1,848,423	301,272	90,721
Total pasivos financieros	<u>5,615,744</u>	<u>1,848,423</u>	<u>4,349,634</u>	<u>2,812,096</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

NIIF 7.27 20.7 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- Mercado no activo: técnica de valuación - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

20.8 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

- Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 9.50% y 11.34% respectivamente, con base en las tasas de mercado de préstamos a 12 meses plazo.

- Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2011, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador, un detalle es como sigue;

Estructurador financiero:	Plusvalores Casa de Valores
Monto de la emisión:	2, 000,000 (Dos millones, 00/100 dólares)
Plazo:	1.080 días
Tasa:	8.00%
Amortización capital:	trimestral

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Un resumen de capital social es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Capital social	860,000	210,000	202,500
Total	<u>860,000</u>	<u>210,000</u>	<u>202,500</u>

21.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 860,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (210,000 al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

NIIF 1.79(a)

21.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u> ... (en U.S. dólares) ...	Capital en <u>acciones</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	210,000	202,500
Capital pagado		7,500
Saldo al 31 de diciembre del 2010	210,000	210,000
Aumento	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>860,000</u>	<u>860,000</u>

21.3 Reservas

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.

21.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> ... (en U.S. dólares) ...	Enero1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	1,940,079	1,180,748	830,643
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(30,163)	(30,163)	(30,163)
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital			
Reserva por valuación			
Total	<u>1,909,916</u>	<u>1,150,585</u>	<u>800,480</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

NIC 1.107

21.5 Dividendos - La Compañía el 21 de marzo del 2011, mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, aprobó la emisión de Obligaciones a Largo Plazo - Megaprofer S.A., por un monto de U.S. 2 millones de dólares a un plazo de 1.080 días.

La Compañía en su calidad de emisor se obliga a mantener el siguiente resguardo, mientras se encuentre en circulación las obligaciones, conforme lo establece la Codificación de las Resoluciones del C.N.V.: *No emitir dividendos mientras existan obligaciones en mora.*

22. INGRESOS

NIC 18.35(b) Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
NIC 18.35(b) Ingresos provenientes de la venta de bienes	38,172,212	24,501,807
Total	<u>38,172,212</u>	<u>24,501,807</u>

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	32,969,404	21,200,499
Gastos de ventas	1,335,341	841,106
Gastos de administración	1,232,458	609,449
Participación trabajadores	182,630	150,507
Otros gastos	1,440,488	851,938
Gasto por impuesto diferido	5,580	
Otros resultados integrales	4,880	
Total	<u>37,170,781</u>	<u>23,653,499</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros	63,358	27,473
Costos de distribución	649,576	446,885
Costos de publicidad	9,125	10,817
Gastos de mantenimiento	50,932	40,456
Gastos por depreciación y amortización	44,367	32,649
Gastos por beneficios a los empleados	2,100,543	1,153,229
Honorarios y servicios	44,374	30,236
Costos de consultoría	62,759	3,492
Impuestos	73,692	21,150
Otros gastos	1,102,652	686,613
Total	<u>4,201,378</u>	<u>2,453,000</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,414,226	751,232
Participación a trabajadores	182,630	150,507
Beneficios sociales	233,828	158,774
Aportes al IESS	183,248	92,716
Beneficios definidos	<u>86,611</u>	<u> </u>
Total	<u>2,100,543</u>	<u>1,153,229</u>

Gasto depreciación - Un detalle de gastos depreciación es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	44,367	32,649
Total	<u>44,367</u>	<u>32,649</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 12)	197,445	95,052
Intereses por primera emisión	40,000	
Otros gastos por interés	<u>1,848</u>	<u> </u>
NIIF 7.20(b) (vii) Total de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	<u>239,293</u>	<u>95,052</u>

NIC 23 26(b) Para los años 2011 y 2010, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 9,50% y 11,34% respectivamente.

25. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

25.1 La Compañía como arrendatario

25.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bodegas cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar las bodegas arrendadas a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

NIC 17.35(d)
NIIF 7.7

25.1.2 Pagos reconocidos como gastos

		...Diciembre 31,...	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
NIC 17.35(c)	Pagos mínimos de arrendamiento y total	138,334	114,736

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

NIC 24.12
NIC 1.138(c)
NIC 24.17,18

26.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Profermaco Cía. Ltda.	237,375	181,019	59,104	588,681

NIC 24.17,18

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas comerciales por cobrar	11,579	324

27. GARANTÍAS

Un resumen de las garantías por obligaciones propias de la Compañía es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca	70,787	Banco Pichincha
Prenda comercial bien mueble	218,082	Banco Pichincha
Prenda comercial	252,383	Banco Producción
Prenda comercial	39,499	Banco Producción
Prenda industrial de vehículo	71,000	Banco Producción
Terreno	171,000	Banco Guayaquil
Mercadería varia	582,057	Banco Guayaquil
Mercadería Variada	420,002	Banco Guayaquil
Pagare factoring vehículo	10,942	Banco Guayaquil
Contrato de venta reserva dominio	12,690	Banco Guayaquil
Prenda comercial	426,020	Banco Bolivariano

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

NIC 10.21 Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 4 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

NIC 10.17 Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia General de la Compañía en marzo 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
