

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de  
**FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.**



### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### *Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

24

## *Fundamentos de la opinión con salvedad*

Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2012 y 2011, no pudimos estar presente durante el inventario físico al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente.

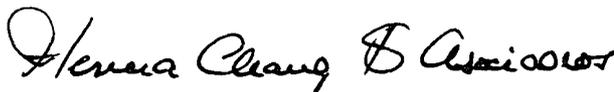
No hemos recibido respuesta a las solicitudes de confirmaciones del Registrador Mercantil.

## *Opinión con salvedad*

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los hechos descritos en los párrafos de "Fundamentos de la opinión con salvedad" los estados financieros presentan fielmente, la situación financiera de **FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S. A.** al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

## *Énfasis*

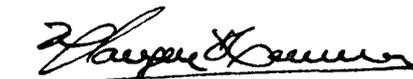
En el 2012, es probable que la División Industriales discontinúe sus operaciones, según la decisión del Presidente y accionista principal de la Compañía con fecha del 28 de mayo del 2012; además a la fecha de este informe ha liquidado una parte de sus trabajadores. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes que podrían resultar de la no realización de los activos y cancelación de pasivos de esta División.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Julio 20, 2012

Guayaquil - Ecuador



Miulín Chang de Herrera  
Socia



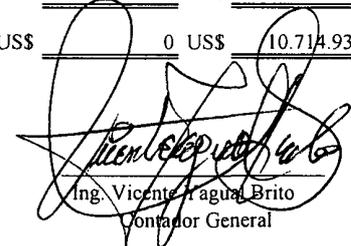
**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2011  
En US Dólares y sin centavos

<u>Activos</u>	<u>31-dic-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>01-ene-10</u>
Activo corriente:			
Efectivo (nota 8)	US\$ 2.623.985	US\$ 2.555.831	US\$ 1.688.159
Inversiones temporales (nota 9)	61.063	91.116	1.031.063
Cuentas por cobrar:			
Clientes (notas 7 y 10)	8.251.249	7.402.987	6.485.668
Relacionadas y accionistas (nota 7)	772.492	63.183	72.904
Préstamos empleados y trabajadores	36.066	64.385	90.759
Anticipos a proveedores	130.544	7.067	0
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 21)	0	59.630	81.337
Otras	53.644	432.295	553.650
Total cuentas por cobrar	9.243.995	8.029.547	7.284.318
Provisión para cuentas dudosas (nota 22)	1.608.370	2.432.814	2.393.263
Cuentas por cobrar, neto	7.635.625	5.596.733	4.891.055
Inventarios:			
Mercaderías (nota 11)	7.885.564	8.063.153	6.992.028
Importaciones en tránsito	306.407	164.306	958.375
Mercadería en consignación	0	101.790	0
Total inventarios	8.191.971	8.329.249	7.950.403
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 22)	1.398.220	1.398.032	1.407.284
Inventarios, neto	6.793.751	6.931.217	6.543.119
Gastos pagados por anticipado	23.886	25.552	22.246
Total activo corriente	17.138.310	15.200.449	14.175.642
Cuentas por cobrar - largo plazo (nota 12)	0	7.995.575	12.166.200
Propiedades y equipos	4.180.656	4.613.667	4.531.159
Depreciación acumulada	2.720.483	3.149.938	2.966.629
Propiedades y equipos, neto (nota 13)	1.460.173	1.463.729	1.564.530
Propiedades de inversión	131.994	131.994	131.994
Depreciación acumulada	11.070	11.070	11.070
Propiedades de inversión, neto (nota 14)	120.924	120.924	120.924
Inversiones a largo plazo (nota 15)	1.677.376	2.014.103	2.027.382
Otros activos (nota 16)	72.466	85.766	126.407
Activos intangibles (nota 17)	75.767	94.711	37.047
	US\$ 20.545.016	US\$ 26.975.257	US\$ 30.218.132
Cuentas de orden (nota 1)	US\$ 0	US\$ 10.714.931	US\$ 20.000.000

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

  
Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

  
Ing. Vicente Aguilar Brito  
Contador General

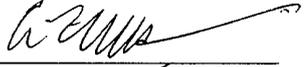


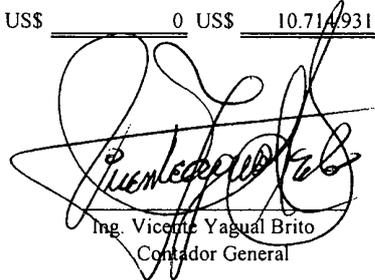
**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2011  
En US Dólares y sin centavos

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>01-ene-10</b>
<b>Pasivo corriente:</b>			
Sobregiro bancario	US\$ 241.841	US\$ 15.025	US\$ 119.431
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 20)	453.327	5.644.549	10.530.229
Préstamos bancarios	0	0	27.793
<b>Cuentas y documentos por pagar:</b>			
Proveedores (nota 18)	5.114.911	4.640.820	4.006.654
Relacionadas (nota 7)	1.834.449	0	0
Anticipos de clientes	1.168.834	239.567	142.576
Impuestos por pagar	29.617	42.117	146.258
Otros	444.799	246.592	285.246
Total cuentas y documentos por pagar	8.592.610	5.169.096	4.580.734
Impuesto a la renta por pagar (nota 21)	94.811	175.289	136.365
Gastos acumulados por pagar (nota 19)	361.264	319.082	1.482.890
Total pasivo corriente	9.743.853	11.323.041	16.877.442
<b>Deudas a largo plazo:</b>			
Préstamos bancarios (nota 20)	882.617	6.740.241	10.234.408
Relacionadas y Accionistas (nota 7)	0	918.238	0
Reserva para jubilación y desahucio (nota 22)	936.817	943.189	842.326
Pasivo por impuesto diferido (nota 23)	630.410	556.748	253.892
Total deudas a largo plazo	2.449.844	9.158.416	11.330.626
Total pasivos	12.193.697	20.481.457	28.208.068
<b>Patrimonio:</b>			
Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de US\$0,04 cada una	398.360	398.360	398.360
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 27)	4.537.915	3.578.430	426.032
Reserva legal (nota 28)	609	609	609
Reserva facultativa	633	633	633
<b>Resultados acumulados por:</b>			
Reserva por valuación de inversiones (nota 15)	299.833	299.833	299.833
Resultados acumulados por adopción primera vez NIIF (notas 32 y 33)	1.143.896	1.143.896	611.286
Utilidades disponibles	1.970.073	1.072.039	273.311
Total patrimonio	8.351.319	6.493.800	2.010.064
US\$	20.545.016	US\$ 26.975.257	30.218.132
Cuentas de orden (nota 1)	US\$ 0	US\$ 10.714.931	20.000.000

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

  
Ing. Vicente Yagual Brito  
Contador General



**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

En US Dólares y sin centavos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	US\$ 20.820.084	US\$ 19.943.965
Costo de ventas (nota 24)	<u>13.993.632</u>	<u>12.853.071</u>
Utilidad bruta	6.826.452	7.090.894
Gastos de operación: (nota 24)		
Gastos de ventas	3.017.073	2.448.105
Gastos de administración (nota 7)	2.158.370	2.418.948
Gastos financieros	<u>290.279</u>	<u>159.400</u>
Total gastos de operación	<u>5.465.722</u>	<u>5.026.453</u>
Utilidad operacional	1.360.730	2.064.441
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	23.318	12.120
Indemnización por siniestros	7.037	0
Otros, neto	<u>-63.921</u>	<u>-16.315</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>-33.566</u>	<u>-4.195</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.327.164	2.060.246
Impuesto a la renta (nota 21):		
Impuesto corriente	355.468	426.052
Impuesto diferido (nota 23)	<u>73.662</u>	<u>302.856</u>
Suman (gastos) crédito por impuesto a la renta	<u>429.130</u>	<u>728.908</u>
Utilidad neta y resultados integral	US\$ <u>898.034</u>	US\$ <u>1.331.338</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

Ing. Vicente Yagual Brito  
Comptador General



Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados por:			Total
					Reserva por valuación de inversiones	Adopción NIIF	Utilidades acumuladas	
Saldo al final del año 2009	US\$ 398.360	426.032	609	633	299.833	0	273.311	1.398.778
Ajustes por adopción NIIF (nota 35)	0	0	0	0	0	611.286	0	611.286
Saldo al 1 de enero del 2010	398.360	426.032	609	633	299.833	611.286	273.311	2.010.064
Aportes para cancelación de deuda con Bancos en saneamiento en la AGD (nota 7)	0	3.107.960	0	0	0	0	0	3.107.960
Aporte en efectivo (nota 27)	0	44.438	0	0	0	0	0	44.438
Utilidad neta	0	0	0	0	0	532.610	798.728	1.331.338
Saldo al 31 de diciembre del 2010	398.360	3.578.430	609	633	299.833	1.143.896	1.072.039	6.493.800
Entrega accionista para liquidación deuda AGD (nota 12)	0	10.714.931	0	0	0	0	0	10.714.931
Compensación cuentas por cobrar a corto y largo plazo, pasivo - accionistas	0	-9.444.858	0	0	0	0	0	-9.444.858
Entrega de terreno por cuenta de accionista (nota 15)	0	-336.727	0	0	0	0	0	-336.727
Aporte en efectivo (nota 27)	0	26.139	0	0	0	0	0	26.139
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	898.034	898.034
Saldo al final del año 2011	US\$ 398.360	4.537.915	609	633	299.833	1.143.896	1.970.073	8.351.319

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.



Agustín Frebres Cordero  
Presidente

Ing. Vicente Yagual Brito  
Contador General

## Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Aumento (disminución) en efectivo</u>		
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 19.961.581	US\$ 18.991.867
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-17.741.895	-17.180.769
Gastos financieros	-290.279	-159.400
Intereses ganados	23.318	12.120
Impuesto a la renta pagado	-107.884	-387.128
Otros	-56.884	-52.093
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.787.957</u>	<u>1.224.597</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	-176.334	-89.590
Venta de propiedades y equipos	2.043	2.962
Disminución en otros activos, neto	0	-57.182
Disminución en inversiones temporales	30.053	939.947
Efectivo neto provisto y (utilizado) en las actividades de inversión	<u>-144.238</u>	<u>796.137</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos bancarios	-255.184	-738.964
Aportes y (entregas) de accionistas	-26.139	44.438
Entregado a relacionadas y accionistas	-1.521.058	-354.130
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-1.802.381</u>	<u>-1.048.656</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>-158.662</u>	<u>972.078</u>
Efectivo al inicio del año	2.555.831	1.688.159
Aumento (Disminución) neto en sobregiro bancario	226.816	-104.406
Efectivo al final del año	US\$ <u><u>2.623.985</u></u>	US\$ <u><u>2.555.831</u></u>

P A S A N .....

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

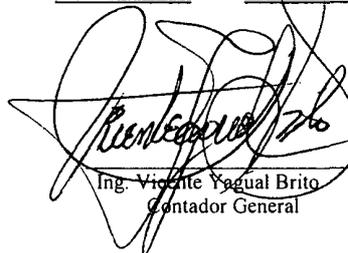
VIENEN .....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo  
neto provisto por las actividades de operación

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	US\$ 898.034	US\$ 1.331.338
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	224.959	195.588
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	114.310	52.235
Provisión reserva para jubilación patronal	174.831	114.527
Pasivo por impuesto diferido	73.662	302.856
Utilidad en venta de activo fijo	0	-2.377
Otros ajustes, neto	<u>0</u>	<u>311.530</u>
Total partidas conciliatorias	587.762	974.359
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-1.178.177	-1.160.226
(Aumento) Disminución en inventarios	90.795	-420.424
(Aumento) Disminución en pagos anticipados	1.666	-43.398
Disminución en inversiones a largo plazo	0	13.279
Aumento en cuentas por pagar	1.607.376	628.999
Aumento (Disminución) en impuesto a la renta por pagar	-80.478	38.924
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	42.182	-124.592
Disminución en reserva para jubilación patronal	<u>-181.203</u>	<u>-13.664</u>
Total cambios en activos y pasivos	302.161	1.081.102
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>US\$ 1.787.957</u>	<u>US\$ 1.224.595</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Vicente Yagual Brito  
Contador General

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2011

1.- Operaciones

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**, se constituyó el 17 de enero de 1966, su actividad principal es la importación y distribución de productos agroquímicos, maquinarias y equipos pesados en el mercado nacional. Tiene como domicilio principal la ciudad de Guayaquil, cuenta con una sucursal en la ciudad de Quito y almacenes en diferentes ciudades del País.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A., tiene dos divisiones operativas hasta el 31 de diciembre del 2011: Agroquímicos & Lubricantes e Industrial Agrícola & Marina, las cuales son administradas en forma independiente tanto física, administrativa y financieramente. A partir de mayo del 2012 la División Industrial Agrícola & Marina se encuentra en proceso de liquidación.

Las cuentas de orden corresponden a la aceptación por parte del Ministerio de Finanzas (ex - AGD) del saldo de los Certificados de Depósitos Garantizados por la AGD, que fueron cedidos por su accionista principal.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidada) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

En la nota 35 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 2 de abril del 2012.

b) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional, y las transacciones en otras divisas distintas de dicha moneda se consideran “moneda extranjera”. Para determinar la moneda funcional de reporte, se consideró que sus operaciones en Ecuador son realizadas en dólares de Estados Unidos de América.

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

d) Uso de Estimados y Juicios

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe las estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

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

<b>Nota 13</b>	Propiedades y equipos
<b>Nota 21</b>	Impuesto a la renta
<b>Nota 22</b>	Provisiones para cuentas dudosas
<b>Nota 22</b>	Provisiones para inventario obsoleto

La información relacionada con los supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

<b>Nota 22</b>	Medición de obligaciones de beneficios definidos - Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio.
<b>Nota 22</b>	Provisiones para cuentas dudosas

**Nota 22** Provisiones para inventario obsoleto3.- Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF.

a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

b) Instrumentos Financieros*i. Activos Financieros no Derivados*

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos, cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan.

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

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

*ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo lo integran los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

*iii. Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados*

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación (mantenido para la venta) o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la compañía. Al momento de reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

*iv. Préstamos y Partidas por Cobrar*

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

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

*v. Pasivos Financieros no Derivados*

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía debe responder en función de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

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

*vi. Acciones Comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización.

El costo se determina por el método promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo según factura.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para llevar a cabo la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

d) Propiedades y Equipos

*i. Reconocimiento y Medición*

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

Las propiedades y equipos se presentan a su costo o costo atribuido, se presentan a su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes como costo atribuido.

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades y equipos son reconocidos en resultados cuando ocurren. Cuando partes de

una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

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

*ii. Depreciación*

La depreciación de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo o costo atribuido. La Compañía ha estimado el valor residual en cero. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades y equipos, el terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos, de acuerdo a la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5% y 7%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación y seguridad	33,33%
Equipos menores	10%
Vehículos	20%

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

e) Deterioro

*Activos Financieros*

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

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa

que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor será declarado moroso o entrará en quiebra, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía evalúa la suficiencia legal y económica del deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual (por deudor). La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por incobrabilidad.

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

Las pérdidas por deterioro pueden ser reversadas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida en períodos anteriores.

f) Beneficios a Empleados

*Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio:*

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

El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método

de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

#### *Beneficios a Corto Plazo*

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

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

#### *Beneficios por Terminación*

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### g) Provisiones y Contingencias

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

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

Los compromisos significativos son revelados en las notas de los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

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

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta.

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

i) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, dividendos, y cambios en la valuación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, la actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

j) Impuesto a la Renta

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

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de

corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; o diferencias relacionadas en el costo atribuido a las propiedades y equipos en la medida en que sea probable que tales diferencias no serán revertidas en el futuro previsible.

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que se generen o estén disponibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

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

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones emitido en el 2010, reformó la tarifa del impuesto a la renta al 22% para las sociedades, el que se aplicará de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2011 la tarifa fue del 24%, para el 2012 será del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

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

0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

4.- Normas Contables, nuevas y revisadas, emitidas pero aún no de aplicación efectiva

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Modificación a NIC 12	Impuesto a las ganancias	Enero 1º, 2012
Modificación a NIC 1	Presentación de estados financieros	Julio 1º, 2012
Modificación a NIC 19	Beneficios a los Empleados	Enero 1º, 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1º, 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1º, 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Enero 1º, 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Enero 1º, 2013
NIIF 13	Valoración a valor razonable	Enero 1º, 2013
Revisión a NIC 27	Estados financieros separados	Enero 1º, 2013
Revisión a NIC 28	Asociadas y negocios conjuntos	Enero 1º, 2013

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

5.- Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando es aplicable, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

*Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar*

La cuenta Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por

pérdidas por deterioro del valor. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

#### *Propiedades y Equipos*

La Compañía ha optado por utilizar el costo como valor razonable.

El valor razonable es el precio por el cual los activos podrían intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

### 6.- Administración de Riesgo Financiero

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

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

#### a) Ambiente de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados; así como también para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

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

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera que podría enfrentar la Compañía si un grupo importante de clientes o las contrapartes en un instrumento financiero no cumplen con las obligaciones pactadas, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y los instrumentos de inversión de la Compañía.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	5.567.680	5.300.386
Otras cuentas y documentos por cobrar	146.274	336.185

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo los valores con las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 0.84% (2011) y 0.36% (2010) de los ingresos de la compañía. Adicional a estos clientes la cartera está diversificada. La Administración ha establecido, al 31 de diciembre del 2011, que desde un punto de vista geográfico o demográfico, no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de Crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye análisis de balances y resultados, calificaciones externas, cuando están disponibles en el ambiente en que desarrollan sus operaciones comerciales, y en algunos casos, basados en referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan un monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 18 meses. Adicionalmente, la Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante pagarés al cierre del 2011 representan más del 37% de las cuentas por cobrar de la Compañía. Previo al otorgamiento de cualquier crédito. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías reales adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a esos clientes, se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de los valores que representan su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los

deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo, individualmente significativa. La administración considera que dado el análisis de clientes, historial crediticio, nivel de garantías, manejo de las políticas y provisiones del riesgo en las cuentas por cobrar es bajo y se concentra en los clientes considerados de alto riesgo por su exposición sin garantía.

La máxima exposición de crédito para la Compañía al 31 de diciembre del 2011, exceptuando los montos que corresponden a cuentas por cobrar comerciales con compañías relacionadas ascendió a US\$9.860.032 (2011) US\$9.674.938 (2010).

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, ya sea bajo condiciones normales como en casos de demandas judiciales o de negociación necesaria, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

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

d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en los precios de mercado de la competencia ya sea por productos importados o por producción nacional. Otro riesgo es la variación en tipos de cambio de los países que son fuente de suministro que pueden afectar la estructura de costos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

La Compañía mantiene una buena participación y posicionamiento en el segmento de comercialización en las divisiones de Seguridad y Salud ocupacional, Médica y consumo y oficina en Ecuador.

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios de productos importados y comercializados en Ecuador y tipos de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de importación y comercialización, el personal, la infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos de control que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

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

El cumplimiento de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por Auditoría Interna y Externa. Los resultados de las revisiones de Auditoría Interna se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan definido de compra-venta de acciones definido.

7.- Transacciones con partes relacionadas

En el 2011 la División Industriales canceló las obligaciones con la AGD cuya deuda incluyendo intereses ascendió a US\$10.714.391 aplicando los certificados de depósitos garantizados entregados al Banco Central del Ecuador.

En el 2010 la División de Agroquímicos canceló las obligaciones con los bancos en saneamiento en la AGD cuya deuda incluyendo intereses ascendió a US\$9.285.069 (nota 20) aplicando US\$5.199.810 de los certificados de depósitos garantizados entregados al Banco Central del Ecuador; registrando aportes adicionales de los accionistas por US\$3.107.960 mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre del 2010 y pasivo por pagar a los accionistas por US\$900.000 (nota 26) y gastos acumulados por pagar por US\$77.299.

En el 2006 se registró la aportación de accionistas de 10.000 acciones en Zoframa (nota 15) efectuada en el 2003, valuadas por un perito independiente en US\$299.833.

Mediante Actas de Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas el 2 de abril del 2012 y el 20 de diciembre del 2010 se aprobó el aporte en efectivo para futuras capitalizaciones por US\$26.139 (2011) y US\$44.438 (2010).

Las cuentas por cobrar y por pagar a relacionadas y accionistas, al 31 de diciembre se descomponen como sigue:

	US\$	
	2011	2010
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
<u>Cliente</u>		
Fecorsa S.A.	1.066.031	0
<u>Accionistas y relacionada</u>		
Agustín Febres Cordero	63.174	30.883
Jaime Febres Cordero Rosales	5.000	5.000
César Febres Cordero Rosales	2.500	2.500
Carlos Febres Cordero	0	24.800
Fecorsa S.A.	701.818	0
	<u>772.492</u>	<u>63.183</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Fecorsa S.A.	104.769	0
Agustín Febres Cordero R.	1.595.358	0
Jaime Febres Cordero Rosales	134.322	0
	<u>1.834.449</u>	<u>0</u>
<b><u>Deuda a largo plazo</u></b>		
Agustín Febres Cordero R.	0	918.238
Jaime Febres Cordero Rosales	0	0
	<u>0</u>	<u>918.238</u>

Un resumen de las transacciones que afectaron a resultados con compañías relacionadas, durante los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	US\$	
	2011	2010
<b><u>Ventas</u></b>		
Repuestos	261.399	0
<b><u>Gastos</u></b>		
Arriendos oficinas	50.796	138.000
Alquiler de equipos	38.491	41.905

## 8.- Efectivo

Efectivo al 31 de diciembre 2011 y 2010 se descomponen en:

	US\$	
	2011	2010
Bancos locales	958.485	1.666.374
Bancos del exterior	1.166.809	688.222
Caja	257.785	4.749
Remesas del exterior	240.906	196.486
	<u>2.623.985</u>	<u>2.555.831</u>

9.- Inversiones Temporales

Un detalle de los certificados de depósito al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>%</u>	<u>Vence</u>	<u>Entregado en garantía</u>	<u>US\$</u> <u>2011</u>
Bolivariano	5	-	Corporación Aduanera Ecuatoriana	11.063
Pichincha	5,50	Octubre, 3, 2012	Sobregiro bancario	20.000
Pichincha	5,25	Junio 11, 2012	Sobregiro bancario	30.000
				<u>61.063</u>

<u>Banco</u>	<u>%</u>	<u>Vence</u>	<u>Entregado en garantía</u>	<u>US\$</u> <u>2010</u>
Bolivariano	5	-	Corporación Aduanera Ecuatoriana	11.063
Pichincha	4,25	Diciembre 7, 2011	Sobregiro bancario	30.000
Pichincha	5,50	Octubre 4, 2011	Sobregiro bancario	20.000
Totalbank	0,40	Diciembre 5, 2011	Línea de Crédito	30.053
				<u>91.116</u>

Al 2011 la División Industriales mantenía certificados de depósito con el Banco del Pichincha por US\$20.000 y US\$30.000, los mismos que fueron pre-cancelados en marzo del 2012.

10.- Cuentas por Cobrar - Clientes

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y el 1 de enero del 2010, el saldo de la cuenta por cobrar - clientes, es como sigue:

	<u>US\$</u>		
	<u>31-dic-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>01-ene-10</u>
Cartera vencida	1.435.062	2.231.236	2.304.739
Cartera del año	5.703.651	4.083.344	3.279.750
Cheques protestados	333.982	299.567	262.461
Cheques postfechados	770.417	788.465	634.884
Cuentas por cobrar Legal	7.599	95.982	93.096
Otros	538	376	3.834
Ajuste por adopción NIIF	0	-95.983	-93.096
	<u>8.251.249</u>	<u>7.402.987</u>	<u>6.485.668</u>

Las condiciones de crédito y descuentos varían según el tipo de cliente y se aplican de manera distinta en cada una de las divisiones de la Compañía.

La División Industriales incluye en su cartera comercial US\$1.066.031 que corresponde a la relacionada FECORSA S.A. (nota 7).

#### 11.- Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, los inventarios son los siguientes:

	US\$		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Mercaderías			
Equipos y maquinarias	2.351.323	1.985.956	1.814.060
Repuestos	2.404.471	2.394.106	2.386.139
Productos agroquímicos	3.129.770	3.711.736	2.820.474
Ajuste por adopción de NIIF	0	-28.645	-28.645
	<u>7.885.564</u>	<u>8.063.153</u>	<u>6.992.028</u>

Los equipos y maquinarias incluyen US\$379.346 (2011) y US\$374.301 (2010) de equipos usados recuperados de clientes, los cuales han sido registrados en ciertos casos por el saldo adeudado por los clientes a la fecha de la recuperación y otros de acuerdo al avalúo efectuado por la Compañía.

Los repuestos incluyen un monto aproximado de US\$1.191.052 y US\$1.611.669 en el 2011 y 2010 sin movimiento en los últimos 5 años, respectivamente; sobre los cuales existe una provisión de US\$1.398.220 (2011) y US\$1.398.032 (2010) para eventuales pérdidas.

#### 12.- Cuentas por Cobrar - Largo Plazo

Un detalle de cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	US\$		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Accionistas (nota 26)	0	7.772.203	11.662.966
Relacionadas	0	221.464	475.160
Cuentas por cobrar - empleados	0	0	2.300
Otras	0	40.094	63.960
Ajuste por adopción NIIF	0	-38.186	-38.186
	<u>0</u>	<u>7.995.575</u>	<u>12.166.200</u>

La División Industriales ajustó la cuenta por cobrar accionistas contra aportes para futuras capitalizaciones por concepto de liquidación de la deuda con la AGD ex Filanbanco.

13.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	US\$				Saldos al 31-dic-11	%
	Saldos al 31-dic-10	Adiciones	Baja	Venta		
Costo:						
Terrenos	774.913	98.719	0	0	873.632	
Edificios	2.427.681	7.895	0	0	2.435.576	5% y 7%
Instalaciones	164.852	0	-48.830	0	116.022	10%
Muebles y Enseres	8.072	509	-96.127	0	-87.546	10%
Maquinarias	142.687	2.242	0	0	144.929	10%
Equipos de oficina	146.126	970	0	0	147.096	10%
Equipos de computación	400.959	11.019	-150.475	-4.146	257.357	33%
Equipos menores	137.180	21.060	-128.662	0	29.578	10%
Vehículos	411.197	33.920	-181.105	0	264.012	20%
Total costo	4.613.667	176.334	-605.199	-4.146	4.180.656	
Depreciación acumulada	3.149.938	206.015	-633.366	-2.104	2.720.483	
	1.463.729				1.460.173	

	US\$				Saldos al 31-dic-10	%
	Saldos al 01-ene-10	Adiciones	Ajuste NIIF	Venta		
Costo:						
Terrenos	774.913	0	0	0	774.913	
Edificios	2.427.681	0	0	0	2.427.681	5% y 7%
Instalaciones	164.852	0	0	0	164.852	10%
Muebles y Enseres	5.793	2.279	0	0	8.072	10%
Maquinarias	140.101	2.586	0	0	142.687	10%
Equipos de oficina	145.213	913	0	0	146.126	10%
Equipos de computación	363.752	38.524	0	-1.317	400.959	33%
Equipos menores	129.634	13.311	-5.765	0	137.180	10%
Vehículos	379.220	31.977	0	0	411.197	20%
Total costo	4.531.159	89.590	-5.765	-1.317	4.613.667	
Depreciación acumulada	2.966.629	195.588	-11.547	-732	3.149.938	
	1.564.530				1.463.729	

	US\$			Saldo al 01-ene-10	% Tasa de Deprec.
	Saldo al 31-dic-09	Ajuste NIIF			
		Reclasif.	Ajuste		
Costo:					
Terrenos	775.910	-997	0	774.913	
Edificios	2.454.174	-26.493	0	2.427.681	5% y 7%
Instalaciones	164.852	0	0	164.852	10%
Maquinarias	5.793	0	0	5.793	10%
Muebles y Enseres	140.101	0	0	140.101	10%
Equipos de oficina	145.213	0	0	145.213	10%
Equipos de computación	363.752	0	0	363.752	33%
Equipos menores	164.767	0	-35.133	129.634	10%
Vehículos	379.220	0	0	379.220	20%
<b>Total costo</b>	<b>4.593.782</b>	<b>-27.490</b>	<b>-35.133</b>	<b>4.531.159</b>	
Depreciación acumulada	3.042.401	-11.070	-64.702	2.966.629	
	1.551.381			1.564.530	

El cargo a resultados por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$206.015 en el 2011 y US\$195.588 en el 2010.

La reclasificación por US\$27.490 en el costo y US\$11.070 en la depreciación corresponde a terrenos y edificio que la Compañía envió a Propiedades de inversión (nota 14).

#### 14.- Propiedades de Inversión

El movimiento de propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, es como sigue:

	US\$			% Tasa de Deprec.
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10	
<b>Costo:</b>				
Terrenos	105.501	105.501	105.501	N/A
Edificios	26.493	26.493	26.493	5% y 7%
<b>Total costo</b>	<b>131.994</b>	<b>131.994</b>	<b>131.994</b>	
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>-11.070</b>	<b>-11.070</b>	<b>-11.070</b>	
<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<b>120.924</b>	<b>120.924</b>	<b>120.924</b>	

	US\$		%
	Saldos al 31-dic-09	NIIF Reclasif.	Saldos al 01-ene-10
<b>Costo:</b>			
Terrenos	0	105.501	105.501
Edificios	0	26.493	26.493
Total costo	0	131.994	131.994
<b>Depreciación acumulada</b>	0	-11.070	-11.070
<b>Propiedades de inversión, neto</b>	0		120.924

#### 15.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V./Unit. Nominal	Valor Nominal	US\$	
				Saldos al 31-dic-11	Saldos al 31-dic-10
<b><u>Inversiones en acciones</u></b>					
Metrocentro				27.504	27.504
ZOFRAMA S.A	13.329	4	53.316	313.149	313.149
Banco Guayaquil	2.213	1	2.213	1.287	1.287
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000	10.000
Total inversiones en acciones				351.940	351.940
Inversiones en fideicomiso (AGD)				1.325.436	1.662.163
Total				1.677.376	2.014.103

La Compañía mantiene en garantía de sus obligaciones las acciones que mantiene en ZOFRAMA S. A., mediante contrato de prenda comercial ordinaria de acciones a favor del fideicomiso AGD. La inversión de ZOFRAMA S. A., incluye la cesión por parte de un accionista efectuada en el 2004, de 10.000 acciones con valor nominal de US\$4 cada una, y registrada en el 2006 según avalúo de un perito independiente por US\$299.833.

Las inversiones en Fideicomiso Mercantil a favor de la AGD están representadas por bienes de la Compañía aportados al fideicomiso en garantía de obligaciones (nota 29) que se encuentran registrados así: en la División Industrial según avalúo y en la división Agroquímicos y Lubricantes al costo; mientras que el Fideicomiso los presenta según avalúos.

En el 2011 y 2010, la Compañía no recibió confirmación de las inversiones que mantiene en fideicomiso (AGD).

Desde el 30 de diciembre del 2003 fecha de constitución del Fideicomiso hasta el

31 de diciembre del 2010 la Compañía ha realizado ventas de inventarios cuyo costo asciende a US\$269.578 y el valor de ventas asciende a US\$413.337 de los cuales se han justificado de la siguiente manera: US\$234.178 (por ventas en el 2004) fueron cubiertos con Certificados de Depósitos Garantizados y US\$64.484 (por ventas en el 2005 y 2006) fueron cubiertos en el 2006 con cheque, las mismas que se aplicaron como abono a deuda con AGD.

En el 2011 la Compañía registró la cesión de terreno de este fideicomiso a accionista por un monto de US\$336.727 y que se disminuyó a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones mediante acuerdo privado celebrado el 18 de marzo del 2011.

#### 16.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 el movimiento de otros activos es como sigue:

	Saldo al 31-dic-10	Transf.	Saldo al 31-dic-11
<b><u>Otros activos:</u></b>			
Depósitos en garantía	US\$ 3.632	0	3.632
Fondos restringidos	33.797	-13.300	20.497
Corpei	21.206	0	21.206
Otros-Vehículos	27.131	0	27.131
US\$	<u>85.766</u>	<u>-13.300</u>	<u>72.466</u>

	Saldo al 1-ene-10	Adiciones	Cobros	Transf. y/o Reclasif.	Bajas	Dación en Pago	Saldo al 31-dic-10
<b><u>Otros activos:</u></b>							
Depósitos en garantía	US\$ 5.132	600	-1.700	0	-400	0	3.632
Fondos restringidos	80.407	0	0	-46.610	0	0	33.797
Corpei	20.588	618	0	0	0	0	21.206
Otros-Vehículos	20.280	0	0	-15.849	0	22.700	27.131
US\$	<u>126.407</u>	<u>1.218</u>	<u>-1.700</u>	<u>-62.459</u>	<u>-400</u>	<u>22.700</u>	<u>85.766</u>

	Saldo al 31-dic-09	NIIF		Saldo al 1-ene-10
		Reclasif.	Ajuste	
<b>Otros activos:</b>				
Terrenos	US\$ 104.504	-104.504	0	0
Depósitos en garantía	11.332	0	-6.200	5.132
Fondos restringidos	80.407	0	0	80.407
Corpei	20.588	0	0	20.588
Otros-Vehículos	20.280	0	0	20.280
US\$	<u>237.111</u>	<u>-104.504</u>	<u>-6.200</u>	<u>126.407</u>

La reclasificación por US\$104.504 corresponde a terrenos que fueron reclasificados a propiedades de inversión (nota 14).

La transferencia por US\$13.300 (2011) y US\$46.610 (2010) corresponde a certificados de depósito cruzados con cuentas por pagar y cobrar a largo plazo accionista, respectivamente.

La dación en pago en el 2010 corresponde a un vehículo, el cual se recibió como parte de pago de cartera vencida de clientes y no está siendo utilizado por la Compañía.

#### 17.- Intangibles

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 el movimiento de activos intangibles es como sigue:

		Saldo al	Amort.	Saldo al
		31-dic-10		31-dic-11
<b><u>Intangible:</u></b>				
Programa de Computación	US\$	<u>94.711</u>	<u>-18.944</u>	<u>75.767</u>
		Saldo al	Adiciones	Saldo al
		1-ene-10		31-dic-10
<b><u>Intangibles:</u></b>				
Programa de Computación	US\$	<u>37.047</u>	<u>57.664</u>	<u>94.711</u>

	Saldo al 31-dic-09	NIF Bajas	Saldo al 1-ene-10
<b>Intangible</b>			
Patentes y marcas	1.680.328	-1.680.328	0
Programa de Computación	37.047	0	37.047
	<u>1.717.375</u>	<u>-1.680.328</u>	<u>37.047</u>

#### 18.- Cuentas por pagar - proveedores

La División Agroquímicos mantiene líneas de créditos con proveedores internacionales con cero costos financieros y sin garantías reales.

#### 19.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 se descomponen en:

		Saldos 31-dic-10	Adiciones	Pagos	Saldos 31-dic-11
Beneficios sociales	US\$	88.339	332.392	-310.599	110.132
15% participación de trabajadores		216.137	238.480	-216.137	238.480
Intereses por pagar		14.606	81.300	-83.254	12.652
	US\$	<u>319.082</u>	<u>652.172</u>	<u>-609.990</u>	<u>361.264</u>

		Saldos 01-ene-10	Adiciones	Pagos	Reclasif.	Ajuste NIF	Saldos 31-dic-10
Beneficios sociales	US\$	95.319	313.846	-320.826	0	0	88.339
15% participación de trabajadores		107.615	216.137	-107.596	-19	0	216.137
Intereses por pagar		1.279.956	1.246.861	-1.983.593	0	-528.618	14.606
	US\$	<u>1.482.890</u>	<u>1.776.844</u>	<u>-2.412.015</u>	<u>-19</u>	<u>-528.618</u>	<u>319.082</u>

		Saldos 31-dic-09	Ajuste NIF	Saldos 01-ene-10
Beneficios sociales	US\$	95.319	0	95.319
15% participación de trabajadores		107.615	0	107.615
Intereses por pagar		5.364.035	-4.084.079	1.279.956
	US\$	<u>5.566.969</u>	<u>-4.084.079</u>	<u>1.482.890</u>

#### 20.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, de las deudas a largo plazo es el siguiente:

	US\$		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
<b><u>División Agroquímicos</u></b>			
<b>Banco del Progreso - AGD</b>			
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	0	0	3.722.094
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009	0	0	2.793.657
<b>Banco de Préstamos - AGD</b>			
9.58% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	0	62.906
Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	0	0	31.884
<b>Financorp - AGD</b>			
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	0	120.779
Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	0	0	45.072
<b>CFN</b>			
8.51% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	1.140.944	1.442.325	1.722.175
<b>Banco de Crédito - AGD</b>			
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	0	216.505
Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	0	0	154.295
<b>Bancomex - AGD</b>			
9,58% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	0	0	603.514
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	0	0	349.289
	<u>1.140.944</u>	<u>1.442.325</u>	<u>9.822.170</u>
<b><u>División Industrial</u></b>			
<b>Filanbanco - AGD</b>			
6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	10.618.546	10.618.546
Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero del 2009 (a)	0	2.337.672	2.337.672
<b>Citibank, N. A.</b>			
2,85% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta julio del 2011	195.000	195.000	195.000
	<u>195.000</u>	<u>13.151.218</u>	<u>13.151.218</u>

**División Lubricantes**

<b>Filanbanco</b>			
6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	24.457	24.458
Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero del 2009	0	253	254
	<u>0</u>	<u>24.710</u>	<u>24.712</u>
<b>(a) Ajuste por adopción NIIF e intereses</b>	0	-2.233.463	-2.233.463
<b>Total deuda a largo plazo</b>	<u>1.335.944</u>	<u>12.384.790</u>	<u>20.764.637</u>
<b>Menos: Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo:</b>			
División Agroquímicos	258.327	301.380	6.666.121
División Industrial y Lubricantes	195.000	7.576.632	6.097.571
Ajuste por adopción NIIF	0	-2.233.463	-2.233.463
<b>Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo</b>	<u>453.327</u>	<u>5.644.549</u>	<u>10.530.229</u>
<b>Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes</b>	<u>882.617</u>	<u>6.740.241</u>	<u>10.234.408</u>

Estas obligaciones están garantizadas con terrenos y edificaciones propiedad de la Compañía y de compañía relacionada, contrato de prenda industrial y Fideicomiso de Garantía (nota 29).

Según Oficios No. DRL-596-2010 y No. DRL-603-2010 del Banco Central del Ecuador, del 26 y 30 de agosto del 2010, respectivamente, se dispone que se contabilicen los Certificados de Pasivos Garantizados (CPG's) entregados por Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. por un monto de US\$20.000.000 y se consigne un cheque certificado por US\$61.073. Del total de los CPG's antes mencionados, US\$10.714.931 representa el valor adeudado con la AGD (ex-Filanbanco) aplicando la Resolución No. JB-2009-1269 por efecto del silencio administrativo positivo y la diferencia corresponde a los Bancos cerrados. Además, indica que se instruya a la Fiduciaria AFPB se dé por terminado el fideicomiso en garantía, ya que las obligaciones de la Compañía quedan canceladas y se restituyan los bienes fideicomisados al constituyente y se libere cualquier garantía o prenda adicional al fideicomiso. En diciembre del 2011 y 2010 la Compañía canceló la deuda que mantenía con los Bancos cerrados.

El resumen de los vencimientos anuales de los saldos al 2011 y 2010 es como sigue:

	US\$		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Vencido	0	6.097.571	10.784.805
2010	0	0	1.978.887
2011	0	1.780.441	2.156.773
2012	453.327	2.034.790	2.438.751
2013	452.072	2.161.964	2.592.111
2014	430.545	2.543.487	3.046.773
Ajuste NIIF	0	-2.233.463	-2.233.463
	<u>1.335.944</u>	<u>12.384.790</u>	<u>20.764.637</u>

## 21.- Impuesto a la renta

El impuesto a la renta corriente y diferido por los años 2011 y 2010 es el siguiente:

	US\$	
	2011	2010
Impuesto corriente	-355.468	-426.052
Impuesto diferido	<u>-73.662</u>	<u>-302.856</u>
	<u>-429.130</u>	<u>-728.908</u>

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 24% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 y del 25% por el 2010, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2011	2010
Utilidad contable antes de impuesto a la renta según NIIF	US\$ 1.327.164	2.060.246
Efecto NIIF	0	532.610
Efecto gastos no deducidos	24.226	0
Utilidad contable antes impuesto a la renta declarado	<u>1.351.390</u>	<u>1.527.636</u>
Tasa de impuesto a la renta	24%	25%
Impuestos a la tasa vigente	324.334	306.195
Efecto de los Gastos no deducibles	47.063	129.477
Efecto de las otras deducciones	15.928	9.620
Impuesto a las ganancias calculado	<u>355.469</u>	<u>426.052</u>
Anticipo Impuesto a la Renta	<u>235.323</u>	<u>260.605</u>
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo > IR Calculado)	US\$ <u>355.469</u>	<u>426.052</u>

El movimiento de impuesto a la renta a pagar por los años terminados el 31 diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	US\$	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	-175.289	-136.365
Pago de impuesto a la renta	175.289	136.365
Retenciones en la fuente del año	168.845	143.386
Diferencia en retenciones en la fuente	0	127
Anticipo Impuesto a la renta	91.811	109.408
Diferencia en pago de anticipo de IR	0	-2.158
Impuesto a la renta causado	<u>-355.468</u>	<u>-426.052</u>
Total impuesto a la renta por pagar	<u>-94.812</u>	<u>-175.289</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	US\$		
	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
Saldo al inicio del año	59.630	21.262	405.265
Reversión de compensación de anticipo de impuesto a la renta	0	67.497	0
Recuperación Notas de Crédito	0	-57.406	-256.291
Baja de retenciones en la fuente	0	-2.581	-60.740
Diferencia en retenciones en la fuente	0	-127	609
Baja de anticipo Impuesto a la renta	0	0	-33.828
Reclasificación	0	0	-33.669
Diferencia en pago de anticipo de IR	0	2.158	0
Ajuste	-59.630	-332	-84
Ajuste NIIF	0	29.159	60.075
Total impuesto a la renta pagado en exceso	0	59.630	81.337

## 22.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010:

	US\$					Saldos al 31-dic-11
	Saldos al 31-dic-10	Adiciones	Bajas	Ajuste	Pagos	
Provisión para cuentas incobrables	2.432.814	114.314	-938.758	0	0	1.608.370
Provisión de inventarios de lenta rotación	1.398.032	0	0	188	0	1.398.220
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	943.189	174.831	0	0	-181.203	936.817

	US\$					Saldos al 31-dic-10
	Saldos al 01-ene-10	Adiciones	Bajas	Ajustes	Pagos	
Provisión para cuentas incobrables	2.393.263	52.235	-12.667	-17	0	2.432.814
Provisión de inventarios de lenta rotación	1.407.284	0	-9.252	0	0	1.398.032
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	842.326	114.527	0	0	-13.664	943.189

	US\$		
	Saldos al 31-dic-09	Ajuste NIIF	Saldos al 01-ene-10
Provisión para cuentas incobrables	440.016	1.953.247	2.393.263
Provisión de inventarios de lenta rotación	216.232	1.191.052	1.407.284
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	336.339	505.987	842.326

23.- Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios diferidos contra los pasivos tributarios diferidos y cuando el impuesto a la renta está relacionado con la misma autoridad tributaria. El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$		
	2011	2010	1° Enero 2010
Impuestos diferidos activos	-20.040	-93.702	-93.702
Impuestos diferidos pasivos	650.450	650.450	347.594
	<u>630.410</u>	<u>556.748</u>	<u>253.892</u>

El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$		
	2011	2010	1° Enero 2010
Saldo al inicio del año	556.748	253.892	0
Cargo (abono) a resultados del año	73.662	302.856	0
Cargo a patrimonio	0	0	253.892
Saldo al final del año	<u>630.410</u>	<u>556.748</u>	<u>253.892</u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin tomar en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción tributaria es el siguiente:

		<u>Provisión de cuentas incobrables</u>	<u>Provisión jubilación patronal</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>			
Saldo a enero 1°, 2010	US\$	73.662	20.040
Cargo (abono) a resultados del año		<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo a diciembre 31, 2010		73.662	20.040
Cargo (abono) a resultados del año		<u>-73.662</u>	<u>0</u>
Saldo a diciembre 31, 2011	US\$	<u>0</u>	<u>20.040</u>

**Provisión impuesto  
a la renta y  
participación de  
trabajadores**

---

Impuestos diferidos pasivos:

Saldo a enero 1º, 2010	US\$	347.594
Cargo (abono) a resultados del año		302.856
Saldo a diciembre 31, 2010		650.450
Cargo (abono) a resultados del año		0
Saldo a diciembre 31, 2011	US\$	650.450

24.- Costos y gastos por naturaleza

La descomposición de los costos y gastos por naturaleza, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	US\$	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Costos y Gastos:</b>		
Costo de Venta (Consumo Inventario)	13.505.530	12.379.096
Suministros y materiales	147.659	124.788
Amortización y depreciación	224.959	195.588
Provisión para cuentas incobrables	114.314	52.236
Provisión para jubilación patronal y desahucio	174.831	114.526
Remuneración del personal	3.022.225	2.720.014
Participación de trabajadores	238.480	216.137
Servicios comprados	1.407.162	1.651.375
Impuestos, tasas y contribuciones	307.461	239.703
Otras Contribuciones	8.057	5.792
Intereses pagados	83.844	18.292
Comisiones bancarias	8.066	31.183
Gastos bancarios	20.537	11.619
Impuesto a la salida de divisas	177.833	95.834
Otros Gastos	18.396	23.341
	<u>19.459.354</u>	<u>17.879.524</u>

25.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con la Ley de propiedad intelectual y derechos de autor.

26.- Garantías

Un detalle de las garantías confirmadas por los Bancos es el siguiente:

- Contrato de Prenda Comercial sobre Inventarios.

- Garantía Hipotecaria de Inmuebles.
- Pagaré a la orden por US\$1.000.000 suscrito por accionistas.
- Certificado de Tesorería por US\$50.000.
- Certificado de Depósito a Plazo por US\$11.643.
- Certificado de depósito por un monto de US\$728.743

27.- Aportes para futuras capitalizaciones

De los compromisos de los accionistas de entregar activos de su propiedad para el pago de obligaciones, efectuados en años anteriores por US\$12.635.000 y que fueron utilizados para compensar pérdidas; en el año 2011 y 2010 se aplicaron US\$10.714.913 y US\$5.199.810 (nota 7), respectivamente de los certificados de depósitos garantizados entregados al Banco Central del Ecuador, para cancelar las obligaciones con los bancos en saneamiento en la AGD, cuya deuda incluyendo intereses ascendió a US\$22.241.287 (nota 20); registrando aportes adicionales de los accionistas por US\$3.107.960 (2010) y US\$1.270.073 (2011), neto.

También incluye aportes en efectivo por US\$ 26.139 (2011) y US\$44.438 (2010).

Mediante Actas de Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas el 20 de diciembre del 2010 se aprobó la compensación de pérdidas por US\$3.263.208 sin embargo mediante de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo del 2012 se anuló dicha compensación.

28.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

29.- Compromisos

El 30 de diciembre del 2003, se celebró Fideicomiso mercantil en garantía y pago con la compañía AFPV Administradora de Fondos, cuyo beneficiario es la Agencia de Garantía de Depósitos por US\$2.254.438 el mismo que cuenta con un patrimonio autónomo e independiente conformado por terrenos, bienes muebles e inmuebles y contrato de prenda de inversiones (nota 15). Este fideicomiso se constituyó para garantizar el cumplimiento o pago de las obligaciones que las

compañías del grupo Febres Cordero Cía. de Comercio y/o el señor Agustín Febres Cordero Rivadeneira, ya sea individual o conjuntamente tengan para con la Agencia de Garantía de Depósitos, además se creó con fines de venta de los bienes aportados, los cuales en caso de no perfeccionarse la venta serán entregados en Dación en Pago a favor de la beneficiaria. El saldo es de US\$1.325.436 (2011) y US\$1.662.163 en el 2010 (nota 15); dicho Fideicomiso según la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de liquidación en la Superintendencia de Compañías (nota 20).

### 30.- Contratos

El 1º de septiembre del 2011, la Compañía celebró contrato de arrendamiento con la Compañía Fecorsa Industrial y Comercial S.A. El contrato tiene por objeto arrendar bien inmueble a fin de destinarlo a oficinas y talleres. El plazo de duración es de 2 años contados desde la fecha de suscripción. El canon de arrendamiento es de US\$9.800.

### 31.- Juicios

La Compañía mantiene las siguientes demandas de impugnación de pago indebido y de excepciones seguidos en contra de la Corporación Aduanera Ecuatoriana:

- Demanda contencioso tributario, reintegro derechos arancelarios por US\$2.804 más intereses.
- Demanda de excepciones al juicio coactivo No. 1118-2004, por una cuantía de US\$2.438 más intereses.
- Demanda de excepciones al juicio coactivo No. 15-2004, por una cuantía de US\$8.294 más intereses.
- Demanda de Impugnación a resolución administrativa aduanera y a rectificación de tributos por error en reliquidación, por una cuantía de US\$2.099 más intereses.

La Compañía mantiene los siguientes juicios por recuperación de cartera:

- Juicio No. 491-D-2003 seguido en el Juzgado Vigésimo Noveno de lo Civil en contra de Víctor Manuel Suastegui Pután que adeuda la suma de US\$17.365. Se encuentran en búsqueda de nuevos bienes que puedan estar registrados a su nombre; se solicitaron copias certificadas de las piezas procesales requeridas para iniciar el concurso de acreedores en contra del demandado y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente; la consideran de difícil recuperación.
- Juicio No. 198-2003 seguido en el Juzgado Tercero de lo Civil en contra de Juan Montesdeoca Arteaga. En vista que el demandado no ha pagado ni dimitido bienes para el embargo dentro del término concedido en el

mandamiento de ejecución, se encuentran obteniendo las copias certificadas de las piezas procesales que se requieren para iniciar el concurso de acreedores y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente; lo consideran favorable.

- Juicio No. 308-2003 seguido en el Juzgado Vigésimo Tercero de lo Civil en contra de Jorge Merchán Peñafiel. Se está insistiendo en que se dicte el mandamiento de ejecución, es favorable.
- Juicio No. 291-2003 seguido en el Juzgado Décimo Segundo de lo Civil en contra de José Santos Rendón. Se está solicitando que por ser el estado de la causa se conceda término para alegar, se considera favorable.
- Juicio No. 349-2008 seguido en el Juzgado Séptimo de lo Civil en contra de Martha Cabrera Romero. Se está obteniendo el extracto correspondiente para cumplir con la citación por la prensa de la demandada; se considera favorable.
- Juicio No. 352-2008 seguido en el Juzgado Vigésimo Noveno de lo Civil en contra de José Galo Navarrete Mendoza. Sentencia favorable para la Compañía, se dispone que se sienta razón si la sentencia dictada se encuentra ejecutoriada por el Ministerio de la ley.
- Juicio No. 576-A-2004 seguido en el Juzgado Noveno de lo Civil en contra de Jimmy Gabriel Jaramillo Delgado. El monto de US\$76.300 que estaban en consignación por el demandado, fueron retirados y entregados a la Compañía.
- Juicio No. 713-2005 seguido en el Juzgado Décimo Noveno de lo Civil en contra de Ángel Ernesto Jaramillo Vallejo. El monto de US\$37.998 que estaban en consignación por los demandados, fueron entregados a la Compañía.
- Juicio No. 47-A-2005 seguido en el Juzgado Décimo de lo Civil en contra de Damián Zambrano Carrera. Se está insistiendo en que se provea un escrito en el que se mencione que los demandados han reconocido la existencia y suscripción del pagaré en sus excepciones. Por consiguiente, se solicita una vez más que se dicte sentencia, se considera de difícil recuperación.
- Juicio No. 762-2005 seguido en el Juzgado Décimo Tercero de lo Penal en contra de Adrián Santos Rendón. Se está insistiendo en que se proceda con el desglose del cheque original que forma parte del proceso, a efectos de poder demandar su cobro en la vía ordinaria, se considera de difícil recuperación.
- Juicio No. 448-2009 seguido en el Juzgado Séptimo de lo Civil en contra de Ronald Ignacio Cox Párraga. Se encuentran autos para dictar

sentencia, se considera favorable.

32.- Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de Utilidades acumuladas, Reserva de Capital y Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

*Reserva de Capital.*- Acumula el saldo del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; así como también puede ser utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

*Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.*- Mediante Resolución del 28 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

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

33.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, son:

	2011			
	US\$			
	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
<b>Activos:</b>				
Caja y bancos	2.615.439	0	8.546	2.623.985
Inversiones	11.063	0	50.000	61.063
Cuentas por cobrar, neto	5.137.365	18.952	2.479.308	7.635.625
Inventarios, neto	3.135.082	0	3.658.669	6.793.751
Gastos pagados por anticipado	7.894	581	15.411	23.886
Propiedades y equipos, neto	499.321	160.131	800.721	1.460.173
Propiedades de inversión, neto	120.924	0	0	120.924
Inversiones a largo plazo	58.733	43.450	1.575.193	1.677.376
Otros activos	44.125	0	28.341	72.466
Activos intangibles	0	0	75.767	75.767
Activos por impuesto diferido	20.040	0	0	20.040
Total activos	<u>11.649.986</u>	<u>223.114</u>	<u>8.691.956</u>	<u>20.565.056</u>
<b>Pasivos:</b>				
Sobregiro bancario	0	1.745	240.096	241.841
Vencimiento corriente deuda largo plazo	258.327	0	195.000	453.327
Cuentas por pagar	3.781.014	1.899	4.809.697	8.592.610
Impuesto a la renta por pagar	94.811	0	0	94.811
Gastos acumulados por pagar	293.890	0	67.374	361.264
Deudas a largo plazo	1.402.117	0	417.317	1.819.434
Total pasivos	<u>5.830.159</u>	<u>3.644</u>	<u>5.729.484</u>	<u>11.563.287</u>
<b>Patrimonio</b>				
Total pasivos y patrimonio	<u>5.819.827</u>	<u>219.470</u>	<u>2.962.472</u>	<u>9.001.769</u>
	<u>11.649.986</u>	<u>223.114</u>	<u>8.691.956</u>	<u>20.565.056</u>
<b>Resultados:</b>				
Ventas	15.086.662	25.444	5.707.978	20.820.084
Utilidad bruta	5.183.029	25.444	1.617.979	6.826.452
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	2.039.099	-42.442	-743.155	1.253.502

	2010			
	US\$			
	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
<b>Activos:</b>				
Caja y bancos	2.468.764	2.316	84.751	2.555.831
Inversiones	11.063	0	80.053	91.116
Cuentas por cobrar, neto	5.044.747	9.602	542.384	5.596.733
Inventarios, neto	3.816.671	0	3.114.546	6.931.217
Gastos pagados por anticipado	10.094	0	15.458	25.552
Cuentas por cobrar a largo plazo	0	698.294	7.297.281	7.995.575
Propiedades y equipos, neto	484.316	198.065	781.348	1.463.729
Propiedades de inversión, neto	120.924	0	0	120.924
Inversiones a largo plazo	58.733	43.450	1.911.920	2.014.103
Otros activos	57.426	0	28.340	85.766
Activos intangibles	0	0	94.711	94.711
Activo por impuesto diferido	93.702	0	0	93.702
<b>Total activos</b>	<b>12.166.440</b>	<b>951.727</b>	<b>13.950.792</b>	<b>27.068.959</b>
<b>Pasivos:</b>				
Sobregiro bancario	0	0	15.025	15.025
Vencimiento corriente deuda largo plazo	301.381	12.938	5.330.230	5.644.549
Cuentas por pagar	3.961.899	11.565	1.195.632	5.169.096
Impuesto a la renta por pagar	393.589	-12.459	-205.841	175.289
Gastos acumulados por pagar	365.592	-7.269	-39.241	319.082
Deudas a largo plazo	2.554.298	11.520	6.035.850	8.601.668
<b>Total pasivos</b>	<b>7.576.759</b>	<b>16.295</b>	<b>12.331.655</b>	<b>19.924.709</b>
<b>Patrimonio</b>				
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>4.589.681</b>	<b>935.432</b>	<b>1.619.137</b>	<b>7.144.250</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>12.166.440</b>	<b>951.727</b>	<b>13.950.792</b>	<b>27.068.959</b>
<b>Resultados:</b>				
Ventas	15.881.078	17.583	4.045.304	19.943.965
Utilidad bruta	5.377.612	17.583	1.695.699	7.090.894
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	2.066.587	-48.457	-30.276	1.987.854

Los ingresos del 2011 y 2010 registrados en la división Lubricantes son por arriendos.

34.- Diferencia entre declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones y/o ajustes que la Compañía los registra posteriormente.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Activo corriente	US\$	-409.733	-3.439.813
Cuentas por cobrar largo plazo		0	-1.007.711
Propiedades y equipo, neto		-223.823	-131.636
Propiedades de inversión, neto		120.924	0
Inversiones a largo plazo		10.577	-2.723
Otros activos y cargos diferidos		171.099	196.471
Total Activos	US\$	<u>-330.956</u>	<u>-4.385.412</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Pasivo corriente	US\$	-1.456.090	7.772.297
Deudas a largo plazo		1.497.617	-6.572.788
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Total Pasivo y Patrimonio	US\$	<u>330.956</u>	<u>-4.385.412</u>

### 35.- Aplicación NIIF por primera vez

#### **Conciliación del patrimonio y del resultado integral total**

*Conciliación del patrimonio al 1 de enero (fecha de transición a las NIIF) y al 31 de diciembre del 2010.*

## Resumen Conciliación del Patrimonio Neto

	US\$	
	31-dic-10	01-ene-10
Total patrimonio neto, según NEC	2.126.316	1.398.778
Reversión de ajustes de años anteriores	3.223.588	0
<b>Resultados acumulados por adopción a NIIF:</b>		
Ajuste costo - depreciación	35.347	29.569
Cuentas por cobrar	-76.317	-73.430
Provisión de cuentas de dudoso cobro	-1.953.247	-1.953.247
Ajuste de inventarios	-28.645	-28.645
Provisión inventarios de lenta rotación	-1.191.052	-1.191.052
Cuentas por cobrar LP	-38.184	-38.184
Cargos diferidos	-1.470.287	-1.680.328
Otros activos	-6.200	-6.200
Cuentas por pagar - otros	-3.376	-4.860
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	2.233.463	2.233.463
Gastos acumulados por pagar - Intereses por pagar	4.612.697	4.084.079
Provisión de jubilación patronal y desahucio	-413.555	-505.987
Pasivo por impuesto diferido	-556.748	-253.892
Total ajustes por adopción NIIF	1.143.896	611.286
<b>Total patrimonio neto, según NIIF</b>	<b>6.493.800</b>	<b>2.010.064</b>

## Ajustes al Estado de Resultados, por Adopción NIIF

	US\$
	31-dic-10
Utilidad neta, según NEC	798.728
<i>Ajustes:</i>	
Amortización de marcas y patentes	210.041
Ajuste cuentas por cobrar y pagar	-1.403
Ajuste de costo - depreciación	5.778
Provisión jubilación patronal y desahucio	92.432
Gasto por impuesto diferido	-302.856
Ajuste de intereses	528.618
Suma de ajustes	532.610
<b>Utilidad neta, según NIIF</b>	<b>1.331.338</b>

Al 1 de enero del 2010:

	Ref. a notas	NEC 31-dic-09	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 01-ene-10
<b>Activos</b>				
Activo corriente:				
Caja y bancos		US\$ 1.688.159		1.688.159
Inversiones temporales		1.031.063		1.031.063
Cuentas por cobrar:				
Cientes	I	6.578.764	-93.096	6.485.668
Relacionadas y accionistas		72.904		72.904
Préstamos empleados y trabajadores		90.759		90.759
Anticipo a proveedores		0		0
Impuesto a la renta pagado en exceso	I	21.262	60.075	81.337
Otras	I	594.059	-40.409	553.650
Total cuentas por cobrar		7.357.748		7.284.318
Provisión para cuentas dudosas	IV	440.016	1.953.247	2.393.263
Cuentas por cobrar, neto		6.917.732		4.891.055
Inventarios:				
Mercaderías	VII	7.020.673	-28.645	6.992.028
Importaciones en tránsito		958.375		958.375
Total inventarios		7.979.048		7.950.403
Provisión de inventarios de lenta rotación	VII	216.232	1.191.052	1.407.284
Inventarios, neto		7.762.816		6.543.119
Gastos pagados por anticipado		22.246		22.246
Total activo corriente		17.422.016		14.175.642
Cuentas por cobrar - largo plazo	I	12.204.384	-38.184	12.166.200
Propiedades y equipos				
Depreciación acumulada	V - VI	4.593.782	-62.623	4.531.159
Propiedades y equipos, neto	V - VI	3.042.401	-75.772	2.966.629
		1.551.381		1.564.530
Propiedades de inversión				
Depreciación acumulada	V	0	131.994	131.994
Propiedades de inversión, neto	V	0	11.070	11.070
		0		120.924
Inversiones a largo plazo		2.027.382		2.027.382
Otros activos	III - V	237.111	-110.704	126.407
Activos intangibles	III	1.717.375	-1.680.328	37.047
	US\$	35.159.649		30.218.132

	Ref. a notas	NEC 31-dic-09	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 01-ene-10
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivo corriente:				
Sobregiro bancario	US\$	119.431		119.431
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	II	12.763.692	-2.233.463	10.530.229
Préstamos bancarios		27.793		27.793
Cuentas y documentos por pagar:				
Proveedores		4.006.654		4.006.654
Anticipos de clientes		142.576		142.576
Impuestos por pagar		146.258		146.258
Otros	IX	280.386	4.860	285.246
Total cuentas y documentos por pagar		4.575.874		4.580.734
Impuesto a la renta por pagar		136.365		136.365
Gastos acumulados por pagar	II	5.566.969	-4.084.079	1.482.890
Total pasivo corriente		23.190.124		16.877.442
Deudas a largo plazo:				
Préstamos bancarios		10.234.408		10.234.408
Reserva para jubilación y desahucio	VIII	336.339	505.987	842.326
Pasivo por impuesto diferido	IX	0	253.892	253.892
Total deudas a largo plazo		10.570.747		11.330.626
Total pasivos		33.760.871		28.208.068
Patrimonio:				
Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000				
acciones de US\$0,04 cada una		398.360		398.360
Aportes para futuras capitalizaciones		725.865		725.865
Reserva legal		609		609
Reserva facultativa		633		633
Resultados acumulados por:				
Resultados acumulados por adopción primera vez NIIF		0	611.286	611.286
Utilidades disponibles		273.311		273.311
Total patrimonio		1.398.778		2.010.064
	US\$	35.159.649		30.218.132

Al 31 de diciembre del 2010:

Activos	Ref. a notas	NEC 31-dic-10	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 31-dic-10
Activo corriente:				
Caja y bancos		US\$ 2.555.831		2.555.831
Inversiones temporales		91.116		91.116
Cuentas por cobrar:				
Clientes	I	7.498.970	-95.983	7.402.987
Relacionadas y accionistas	I	90.700	-27.517	63.183
Préstamos empleados y trabajadores		64.385		64.385
Anticipo a proveedores		7.067		7.067
Impuesto a la renta pagado en exceso	I	30.471	29.159	59.630
Otras	I	458.158	-25.863	432.295
Total cuentas por cobrar		8.149.751		8.029.547
Provisión para cuentas dudosas	IV	2.138.168	294.646	2.432.814
Cuentas por cobrar, neto		6.011.583		5.596.733
Inventarios:				
Mercaderías	VII	8.091.798	-28.645	8.063.153
Importaciones en tránsito		164.306		164.306
Mercadería en consignación		101.790		101.790
Total inventarios		8.357.894		8.329.249
Provisión de inventarios de lenta rotación	VII	1.398.032		1.398.032
Inventarios, neto		6.959.862		6.931.217
Gastos pagados por anticipado		25.552		25.552
Total activo corriente		15.643.944		15.200.449
Cuentas por cobrar - largo plazo	I	8.033.759	-38.184	7.995.575
Propiedades y equipos	V - VI	4.682.059	-68.392	4.613.667
Depreciación acumulada	V - VI	3.237.257	-87.319	3.149.938
Propiedades y equipos, neto		1.444.802		1.463.729
Propiedades de inversión	V	0	131.994	131.994
Depreciación acumulada	V	0	11.070	11.070
Propiedades de inversión, neto		0		120.924
Inversiones a largo plazo		2.014.103		2.014.103
Otros activos	III - V	196.470	-110.704	85.766
Activos intangibles	III	1.564.998	-1.470.287	94.711
	US\$	<u>28.898.076</u>		<u>26.975.257</u>

	Ref. a notas	NEC 31-dic-10	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 31-dic-10
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivo corriente:				
Sobregiro bancario	US\$	15.025		15.025
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	II	7.878.012	-2.233.463	5.644.549
Cuentas y documentos por pagar:				
Proveedores		4.640.820		4.640.820
Relacionadas		10.194	-10.194	0
Anticipos de clientes		239.567		239.567
Impuestos por pagar		42.117		42.117
Otros	IX	248.076	-1.484	246.592
Total cuentas y documentos por pagar		5.180.755		5.169.096
Impuesto a la renta por pagar		175.289		175.289
Gastos acumulados por pagar	II	4.903.669	-4.584.587	319.082
Total pasivo corriente		18.152.769		11.323.041
Deudas a largo plazo:				
Préstamos bancarios		6.740.241		6.740.241
Relacionadas y Accionistas		935.561	-17.323	918.238
Reserva para jubilación y desahucio		943.189		943.189
Pasivo por impuesto diferido	IX	0	556.748	556.748
Total deudas a largo plazo		8.618.991		9.158.416
Total pasivos		26.771.760		20.481.457
Patrimonio:				
Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000				
acciones de US\$0,04 cada una		398.360		398.360
Aportes para futuras capitalizaciones		615.055	3.263.208	3.878.263
Reserva legal		609		609
Reserva facultativa		633		633
Resultados acumulados por:				
Resultados acumulados por adopción primera vez NIIF		0	1.143.896	1.143.896
Utilidades disponibles		1.111.659	-39.620	1.072.039
Total patrimonio		2.126.316		6.493.800
	US\$	28.898.076		26.975.257

*Conciliación del resultado integral total para el año terminado el 31 de diciembre del 2010:*

	Ref. a notas	NEC	Efecto de Transición a NIIF	NIIF
Ventas	US\$	19.943.965		19.943.965
Costo de ventas		12.814.088	38.983	12.853.071
Utilidad bruta		7.129.877		7.090.894
Gastos de operación:				
Gastos de ventas		2.360.548	87.557	2.448.105
Gastos de administración	III, IX	2.189.725	229.223	2.418.948
Gastos financieros	II	688.018	-528.618	159.400
Total gastos de operación		5.238.291		5.026.453
Utilidad operacional		1.891.586		2.064.441
Otros ingresos (egresos):				
Intereses ganados		12.120		12.120
Amortización de la pérdida en cambio		0		0
Otros, neto	X	-462.789	446.474	-16.315
Total otros ingresos (egresos), neto		-450.669		-4.195
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		1.440.917		2.060.246
Participación de trabajadores sobre utilidades	XI	216.137	-216.137	0
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.224.780		2.060.246
Impuesto a la renta	IX	426.052	302.856	728.908
Utilidad neta	US\$	798.728		1.331.338

*Notas para la conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010:*

- I. Se ajustan cuentas por cobrar no recuperables corrientes por US\$73.430 y largo plazo por US\$38.184 en enero 2010 y US\$76.317 corriente y largo plazo por US\$38.184 en diciembre 2010.
- II. Se registra ajuste por exceso de intereses por US\$6.317.541 por deuda en la banca cerrada que no se van a cancelar en enero 1 y por US\$6.846.160 en diciembre 2010, efectos en resultados 2010 US\$528.618.
- III. Se registra ajuste de marcas y patentes que no cumplen con los requisitos de acuerdo a la NIC 38 por US\$1.680.328 en enero 2010, US\$1.470.287

en diciembre 2010 y US\$6.200 por depósitos en garantía no existentes en enero 1 y diciembre 2010, cuyo efecto en resultados 2010 fue de US\$210.041.

- IV. Se reconoció provisiones de cuentas incobrables que no habían sido reconocido según los PCGA anteriores. La provisión de cuentas incobrables aumentó al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 en US\$294.646.
  - V. Se realizaron reclasificaciones a propiedades de inversión terrenos y edificios que se encontraban en propiedades y equipos por US\$120.924.
  - VI. Se efectuaron ajustes en el costo y depreciación acumulada de acuerdo al análisis efectuado por la Compañía para la vida útil de los equipos por US\$29.569 al 1 de enero del 2010 y US\$35.347 en diciembre del 2010.
  - VII. Se ajustan inventarios por US\$28.645 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
  - VIII. Se ajustan cuentas por pagar – otras por US\$1.484 al 31 de diciembre del 2010.
  - IX. La Compañía registra el impuesto diferido producto del efecto neto de los ajustes NIIF que generaron un ingreso (tasa 36,25%).
  - X. Al 1 de enero del 2010 se presenta como ajustes NIIF las correcciones de errores que previamente se informó en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010, como ajustes de años anteriores por US\$3.223.588 en provisión para cuentas incobrables por US\$1.658.601, provisión de inventarios de lenta rotación por US\$1.191.052, provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio por US\$505.987, baja de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por los años 2008 y 2007 por US\$2.913, regularización del impuesto a la renta del año 2008 por US\$33.828, reversión de intereses de años anteriores por US\$28.110, pago por honorarios por US\$4.860 y depuración de cuentas de activos y pasivos, neto por US\$14.545; y US\$92.432 jubilación patronal.
  - XI. Se reclasificó del gasto de participación de trabajadores a los diferentes centros de costos.
-