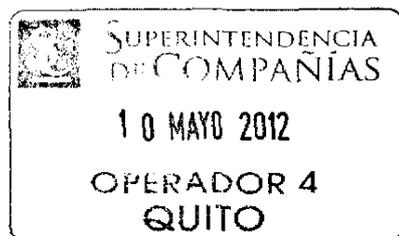


**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGAS  
DEL ECUADOR CORDICARGAS ECUADOR S.A.**

**Estados Financieros por el Año Terminado  
El 31 de Diciembre del 2011 con el  
Informe de los Auditores Independientes**



Especializada en Servicios de Auditoría, Asesoría y Consultoría



Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A.

Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

---

<u>Índice</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	2 - 3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A.
I.R.	-	Impuesto a la Renta

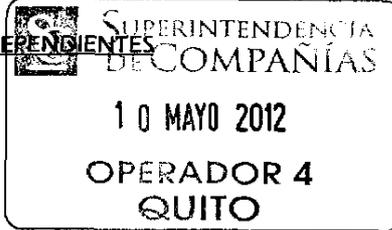
---



PartnerDealings Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Socios de:  
Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador  
Cordicargas Ecuador S.A.

**Estados Financieros Auditados**

1. Hemos auditado los balances generales no consolidados adjuntos de **Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados no consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo para el año que terminó en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

2. La Administración de **Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A.**, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros no consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre del 2011, basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría – NIA. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Miembro de



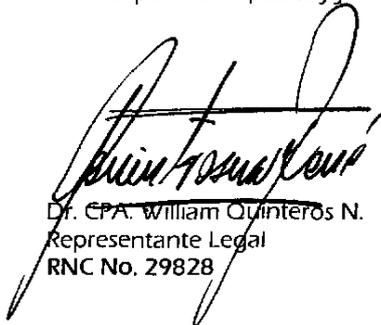
PartnerDealings Cía. Ltda.

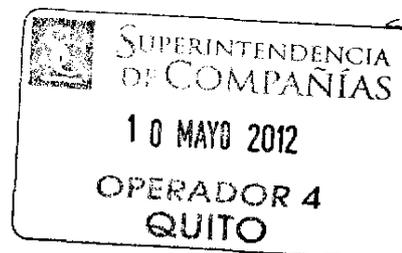
Audidores Independientes

- Al 31 de diciembre del 2011 no obtuvimos respuesta a las solicitudes de confirmación enviadas de los saldos de bancos cuyos saldos según los registros contables a la fecha antes mencionada son de US\$16,339. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría no pudimos satisfacer la eventual existencia de pasivos contingentes, préstamos, otros pasivos y garantías; así como de la razonabilidad de los saldos antes mencionados y de los efectos que estos asuntos tendrían en los estados financieros.

Opinión del Auditor Independiente

- En nuestra opinión, excepto por el efecto del ajuste de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios si hubiésemos obtenido la documentación mencionada en el numeral cuarto, los estados financieros mencionados en el numeral 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- Como se explica más ampliamente en la nota 2, los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas requeridas. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en forma conjunta con los estados financieros consolidados.
- La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujo de efectivo de Coordinadora Internacional de Cargas del Ecuador Cordicargas Ecuador S.A., de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Dr. CPA. William Quinteros N.  
Representante Legal  
RNC No. 29828



30 de marzo del 2012, excepto  
por el informe de cumplimiento  
tributario que se emitirá por separado

Quito - Ecuador

**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR**  
**CORDICARGAS ECUADOR S.A.**

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activos</u></b>			
<b>Activos Corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	30,851	85,879
Títulos de crédito	4	1,068	63,953
Cuentas por cobrar clientes	5	690,790	786,983
Otras cuentas por cobrar y anticipos	6	40,839	33,849
Inventarios		7,700	-
Gastos anticipados		-	9,509
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>771,248</b>	<b>980,173</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Planta y equipo, neto de la depreciación Acumulada de US\$ 178,959 en el 2011 y US\$ 168,455 en el 2010	7	16,275	21,004
Inversiones en asociadas	8	32,546	12,175
<b>Total Activos</b>		<b>820,069</b>	<b>1,013,352</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos Corrientes:</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	259,264	266,504
Otras cuentas por pagar y anticipos	10	117,964	285,374
Pasivos acumulados		3,695	3,883
Participación de trabajadores		-	27,288
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>380,923</b>	<b>583,049</b>
Jubilación patronal y desahucio	11	76,169	-
<b>Total Pasivos</b>		<b>457,092</b>	<b>583,049</b>
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
Capital social	12	148,000	148,000
Reserva legal	12	40,598	40,598
Reserva facultativa		77,668	77,668
Aportes futuras capitalizaciones		448	448
Resultados acumulados		96,263	163,589
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>		<b>362,977</b>	<b>430,303</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		<b>820,069</b>	<b>1,013,352</b>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR**  
**CORDICARGAS ECUADOR S.A.**

Estados de Resultados  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Ingresos:</u></b>		
Ventas	4,030,692	4,138,997
Costo de ventas	<u>(3,566,232)</u>	<u>(3,584,070)</u>
Utilidad bruta en ventas	464,460	554,927
<b><u>Gastos de Operación:</u></b>		
Gastos de administración y ventas	(526,712)	(512,771)
Gastos financieros	<u>(20,360)</u>	<u>(19,818)</u>
(Pérdida) Utilidad en operación	(82,612)	22,338
<b><u>Otros Ingresos y Egresos:</u></b>		
Otros Ingresos, (egresos) neto.	<u>80,347</u>	<u>93,500</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>(2,265)</u>	<u>115,838</u>
Participación de Trabajadores	-	(27,288)
Impuesto a la Renta	<u>(26,981)</u>	<u>(41,157)</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año	<u>(29,246)</u>	<u>47,393</u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A**

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social (nota 12)	Reserva Legal (nota 12)	Reserva Facultativa	Aportes Futuras Capitalizaciones	Resultados Acumulados	Total Patrimonio (nota 12)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	148,000	35,859	100,152	448	120,935	405,394
Ajustes, de crédito no devuelto SRI	-	-	(22,484)	-	-	(22,484)
Apropiación de la reserva legal	-	4,739	-	-	(4,739)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	47,393	47,393
Saldos al 31 de diciembre del 2010	148,000	40,598	77,668	448	163,589	430,303
Ajustes, Actualización de la inversión en asociada	-	-	-	-	23,940	23,940
Ajustes, registro actuarial – desahucio	-	-	-	-	(10,652)	(10,652)
Ajustes, registro actuarial – jubilación patronal	-	-	-	-	(51,368)	(51,368)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(29,246)	(29,246)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	148,000	40,598	77,668	448	96,263	362,977

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR**  
**CORDICARGAS ECUADOR S.A.**

Estados de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	4,120,574	4,190,324
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(4,168,905)</u>	<u>(4,147,782)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	(48,331)	42,542
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(6,912)	(1,969)
Bajas de propiedad, planta y equipos	215	-
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(6,697)</u>	<u>(1,969)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo durante el período	(55,028)	40,573
Efectivo al inicio del período	<u>85,879</u>	<u>45,306</u>
Efectivo al final del período	<u>30,851</u>	<u>85,879</u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR**  
**CORDICARGAS ECUADOR S.A.**

Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto provisto  
en las actividades de Operación  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(29,246)	47,392
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciaciones	11,426	11,766
Provisión cuentas incobrables	6,311	6,889
Inversión en asociadas	3,569	-
Participación de trabajadores	-	27,288
Impuesto a la renta	26,981	41,157
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Disminución (Aumento) en títulos de crédito	62,885	(58,389)
Disminución en cuentas por cobrar	55,911	17,336
(Aumento) en inventarios	(7,700)	-
Disminución (Aumento) en pagos por anticipados	9,509	(8,060)
Disminución en cargos diferidos	-	835
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(174,650)	(44,098)
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(27,476)	426
Aumento en pasivos a largo plazo	14,149	-
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>(48,331)</b></u>	<u><b>42,542</b></u>

*Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.*

1. Actividades de la Compañía

CORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGAS DEL ECUADOR CORDICARGAS ECUADOR S.A.. fue constituida el 23 de agosto de 1985, en la ciudad de Quito, Ecuador, con el objetivo de coordinar, administrar, consolidar, desconsolidar y transportar carga dentro del territorio nacional y/o internacional.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los estados financieros no se presentan por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias"; sin embargo las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial. Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control, los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Mediante Resolución No. ADM 08199 de 3 de julio de 2008, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 378 de 10 de julio del 2008, el Superintendente de Compañías ratificó el cumplimiento de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 indicada en el párrafo anterior; sin embargo y debido a la crisis financiera global el ente regulador dispone prorrogar la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, establece los periodos a ser aplicadas dichas normas internacionales y sus periodos de transición tomando en consideración los siguientes aspectos:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los periodos de transición;
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF; y,
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Flujos de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación de los estados de flujos de efectivo, ha definido como efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

d) Cuentas por Cobrar y Provisión de Incobrables

Las cuentas por cobrar clientes, tienen generalmente de 30 hasta 90 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, por el servicio prestado.

La provisión para cuentas incobrables se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

El gasto por la depreciación de los Activos Fijos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Mobiliario	10%
Equipo electrónico	10%
Equipos de computación	33%
Contenedores	<u>20%</u>

f) Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo constituyen acciones en compañía, las cuales están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las compañías; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

g) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar por compras de bienes y servicios tienen un plazo de hasta 30 días, son registradas al costo, considerando que serán pagadas en el futuro por los bienes y servicios recibidos.

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

h) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos de acuerdo a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y se contabilizan de acuerdo con la base del devengado.

i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos del servicio prestado han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución o no aceptación del servicio prestado.

Los gastos se reconocen cuando se causan.

j) Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio se registra como gasto del período en que se devenga.

k) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta vigente es del 24% y 15% para las utilidades líquidas que se reinviertan en el país de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

l) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos en caja y bancos que la Compañía mantiene en distintas instituciones financieras reflejan los saldos que a continuación se detallan:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	US\$	3,921	10,434
Bancos		<u>26,930</u>	<u>75,445</u>
Total	US\$	<u>30,851</u>	<u>85,879</u>

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

**4. Títulos de crédito**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos en títulos de crédito que la Compañía mantiene se detallan a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente 2008 (1)	US\$	-	14,579
Retenciones en la fuente 2009 (1)		-	42,081
Retenciones en la fuente 2010		-	3,745
Bonos del estado		<u>1,068</u>	<u>3,548</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>1,068</u></b>	<b><u>63,953</u></b>

(1) El Servicios de Rentas Internas con fecha 27 diciembre de 2010 mediante resolución No.117012010RREC041872 resuelve la devolución de reclamo administrativo por pago indebido y reconoce el derecho que tiene la Compañía para que registre el valor de US\$ 14,579 y US\$42,081 más los respectivos intereses y cuyos valores se han acreditado en la cuenta corriente del Banco Produbanco a nombre de la Compañía el 07 de enero de 2011 por US\$59,793.

**5. Cuentas por Cobrar Clientes**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	649,689	688,956
Provisión fletes causados		78,785	130,687
Provisión cuentas incobrables		<u>(37,684)</u>	<u>(32,660)</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>690,790</u></b>	<b><u>786,983</u></b>

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	32,600	25,771
Castigo de cartera		(1,227)	-
Cargos al resultado del ejercicio		<u>6,311</u>	<u>6,889</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b>US\$</b>	<b><u>37,684</u></b>	<b><u>32,660</u></b>

**6. Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos**

Un resumen de las otras cuentas por cobrar y anticipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos (continúa)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías relacionadas	US\$	-	2,444
Garantías en arriendos		-	5,278
Anticipos y avances		2,800	-
Crédito tributario del I.R. (véase nota 13)		20,573	6,034
Préstamos empleados		3,850	4,370
Préstamos a particulares		<u>13,616</u>	<u>15,723</u>
Total	US\$	<u>40,839</u>	<u>33,849</u>

**7. Propiedad, Planta y Equipo**

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mobiliario	US\$	42,283	42,283
Equipo electrónico		80,571	80,571
Equipo de computación		59,047	53,272
Contenedores		<u>13,333</u>	<u>13,333</u>
Total	US\$	<u>195,234</u>	<u>189,459</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(178,959)</u>	<u>(168,455)</u>
Total	US\$	<u>16,275</u>	<u>21,004</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	21,004	30,801
Adiciones y retiros, netos		6,912	1,970
Bajas por robo; netos		(215)	-
Depreciaciones del año		<u>(11,426)</u>	<u>(11,767)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>16,275</u>	<u>21,004</u>

**8. Inversiones a largo plazo**

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

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>% de participación</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Transportistas Unidos				
Ecuatorianos C.A.TRUECA	94%	US\$	<u>32,546</u>	<u>12,175</u>
Total		US\$	<u>32,546</u>	<u>12,175</u>

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones a largo plazo (continúa)

Un resumen de los estados financieros no auditados de la subsidiaria Transportistas Unidos Ecuatorianos C.A. TRUECA expresado en dólares de los Estados Unidos de América es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos	US\$	38,960	48,849
Pasivos		<u>(4,336)</u>	<u>(10,574)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>34,624</u>	<u>38,275</u>
Ingresos		56,735	50,336
Gastos administrativos y de ventas		<u>(56,944)</u>	<u>(42,721)</u>
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	US\$	<u>(209)</u>	<u>7,615</u>

9. Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores fletes	US\$	185,719	173,051
Otros proveedores		<u>73,545</u>	<u>93,453</u>
Total	US\$	<u>259,264</u>	<u>266,504</u>

10. Otras Cuentas por pagar y Anticipos

Un detalle de las otras cuentas por pagar y anticipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos por pagar		12,323	13,323
Cuentas por pagar relacionadas EMA		60,522	251,366
Cuentas por pagar relacionadas TRUECA		30,623	-
Impuestos por pagar – impuesto renta		4,903	7,702
Impuestos por pagar – iva		1,170	3,047
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		2,738	2,817
Otras		<u>5,685</u>	<u>7,119</u>
Total	US\$	<u>117,964</u>	<u>285,374</u>

COORDINADORA INTERNACIONAL DE CARGA DEL ECUADOR  
CORDICARGAS ECUADOR S.A

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

11. Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento de la jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$	-	-	-
Cargos al gasto del año		9,827	4,322	14,149
Cargos al patrimonio		<u>51,368</u>	<u>10,652</u>	<u>62,020</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>61,195</u>	<u>14,974</u>	<u>76,169</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo y en contrato colectivo. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores con 10 o más años de tiempo de servicio	52,995	44,565
Trabajadores con menos de 10 años de tiempo de servicios	<u>8,200</u>	<u>6,803</u>
Total	<u>61,195</u>	<u>51,368</u>

Los cambios en las tasas para el cálculo actuarial pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía al 31 de diciembre de 2011, acogiéndose a las reformas tributarias sobre la deducción de la totalidad de desahucio, ha decidido registrar la provisión de US\$14,974, correspondiente a esta bonificación.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores independientes.

## 12. Patrimonio de Accionistas

### Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 3,700,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una.

### Reserva Legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

De acuerdo con las doctrinas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador (disposiciones emitidas no elevadas a normas legales), la asignación para el Fondo de Reserva Legal se calcula sobre la diferencia o el saldo que queda luego de deducido el 15% de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

## 13. Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores

### Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo cadauca:

- En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuestos a la renta 2008, 2009 y 2010 de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Las bases para el impuesto a la renta y participación de trabajadores son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Base participación de trabajadores	(2,266)	181,917
Participación de trabajadores	<u>-</u>	<u>27,287</u>
Base impuesto a la renta	(44,284)	154,630
Impuesto a la renta de año 2010 tasa 25%	-	41,157
Impuesto mínimo (cálculo del anticipo) año 2011	<u>26,981</u>	<u>-</u>
(Menos) Retenciones en la fuentes del I.R del año	(41,520)	(47,191)
(Menos) Retenciones en la fuentes del I.R del 2010	<u>(6,034)</u>	<u>-</u>
Crédito tributario del año (véase nota 6)	<u>20,573</u>	<u>6,034</u>

#### 14. Precios de transferencia

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Rentas, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NACDGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$300.000,00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

El Servicio de Rentas Internas mediante la Resolución NAC-DGERCGC09-00286, publicado en el registro oficial No. 585, del 07 de mayo de 2009 establece que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, por un monto acumulado comprendido entre USD 1.000.000,00 a USD 3.000.000,00 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5.000.000,00) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia

A partir del año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con sus partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía ha contratado el análisis respectivo y a la fecha de este informe no se conoce los efectos que tendría esta situación en los estados financieros; sin embargo la Compañía estima que no tendrá ningún ajuste, debido a que las transacciones que se realizan son a precios comparables y se han efectuado las retenciones de los impuestos en las remesas al exterior.

#### 15. Garantías

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las garantías en el Banco de Guayaquil es de US\$ 86,166

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

---

16. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---

