

GESTORINCSA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Informe de los auditores independientes



GESTORINCSA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

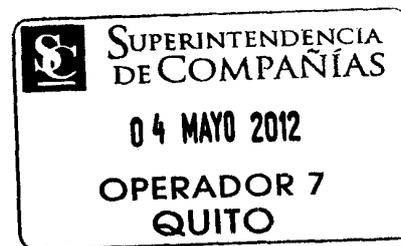
Balance general

Estado de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIFs Normas Internacionales de Información Financiera

IASB International Accounting Standard Board - Consejo de Normas Internacionales

ATTESTING



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



**A los Accionistas y Directores:
GESTORINCSA S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GESTORINCSA S.A., que comprende los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de los años que terminaron en esas fechas; así como el resumen de las políticas de contabilidad significativas y las notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC's". Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estén libres de errores importantes, originados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y la elaboración de estimados de contabilidad que sean razonables con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditorías. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría; las cuales requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planeemos y efectuemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor; incluye la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, originados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, más no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si los estimados contables hechos por la administración de la Compañía 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 proveer una base para nuestra opinión de auditoría.



ATTESTING

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la posición financiera de GESTORINCSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

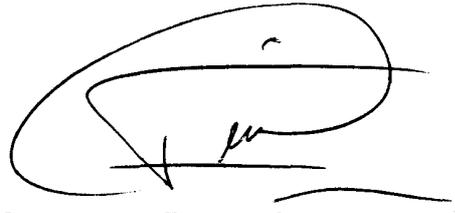
Énfasis en un asunto

Tal como se explica más detalladamente en la nota 2, los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la nota antes mencionada, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de información financiera NIIF; por lo que los estados financieros adjuntos no tienen como finalidad presentar la posición financiera, los resultados de operación y sus flujos de efectivo GESTORINCSA S.A., de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Febrero 25 del 2012



Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 665



C.P.A. Marcelo Toapanta G.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-137

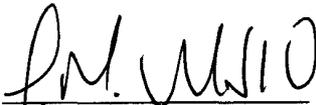


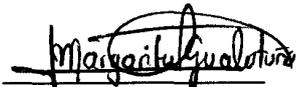
GESTORINCSA S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2c	35,869	32,349
Inversiones de corto plazo	3	-	518,582
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 2.596 en el 2011 y US\$ 3.663 en el 2010	4	294,497	209,261
Otras	5	383,799	165,051
Total cuentas por cobrar		678,296	374,312
Total activos corrientes		714,165	925,243
Activos no corrientes:			
Inmuebles y equipos, neto de depreciación acumulada	6	326,816	203,121
Inversiones en Asociada	7	22,390	22,390
Otros activos	8	51,430	24,000
Total activos no corrientes		400,635	249,511
Total activos		1,114,800	1,174,754
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Deuda, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	11	18,418	-
Cuentas por pagar		22,908	18,610
Otras cuentas por pagar	9	232,324	267,109
Pasivos acumulados	10	36,658	98,416
Total pasivos corrientes		310,308	384,135
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo Plazo	11	47,221	-
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	12	178,268	120,502
Total pasivos no corrientes		225,489	120,502
Total pasivos		535,797	504,637
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	13	400,000	300,000
Reserva:			
Legal		70,113	44,577
Estatutaria		-	18,310
Facultativa		18,357	47
Capital		13,299	13,299
Revalorización de acciones	13	(17,928)	(17,928)
Utilidades disponibles	13	116,276	56,453
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	13	(21,113)	255,359
Total patrimonio de los accionistas		579,003	670,117
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,114,800	1,174,754


 Juan Manuel Crespo
 Presidente


 Margarita Gualotuña
 Contadora General

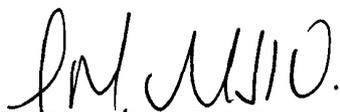
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

GESTORINCSA S.A.

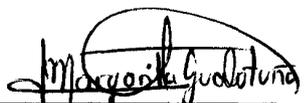
Estado de Resultados

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2011	2010
Ingresos Ordinarios:		1,758,829	1,885,493
Licencias		149,924	301,200
Implantación		411,723	339,988
Soporte		462,021	471,422
Soporte Especial		256,319	311,987
Capacitación		38,343	-
Desarrollo		11,950	392,406
Productividad		1,200	68,685
Notas de crédito		-	(495)
Valor Agregado		424,813	-
Otros productos		2,536	300
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(1,251,101)	(979,854)
Gastos Funcionamiento		(98,730)	(74,385)
Pasajes Aereos		(45,721)	(37,730)
Gastos de viaje		(36,506)	(30,244)
Publicidad		(9,725)	(29,263)
Servicios de Terceros		(210,982)	(278,123)
Total gastos de operación		(1,652,765)	(1,429,599)
Utilidad neta de operación		106,064	455,894
Otros (egresos) e ingresos:			
Egresos		(153,371)	(90,500)
Ingresos financieros		26,193	43,064
Total otros (egresos) ingresos, neto		(127,178)	(47,436)
(Pérdida) Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(21,113)	408,458
Participación trabajadores	14	-	(61,269)
Impuesto a la renta	14	-	(91,830)
(Pérdida) Utilidad neta		(21,113)	255,359
(Pérdida) Utilidad por acción		(0.05)	0.85



Juan Manuel Crespo
 Presidente



Margarita Gualotuña
 Contadora General

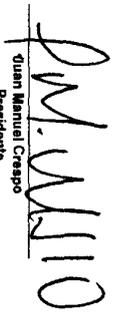
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

GESTORINCSA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Reservas						Total patrimonio
	Capital acciones	Legal	Especial o facultativa	Reserva de capital	Estadular	Revalorización de acciones	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	200,000	23,115	47	13,299	18,310	(6,384)	471,950
Incremento de capital	100,000	-	-	-	-	-	(100,000)
Apropiación de Utilidades	-	21,462	-	-	-	-	188,800
Utilidades no distribuidas	-	-	-	-	-	-	(143,152)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(50,000)
Deducción incremento neto de empleados	-	-	-	-	-	-	4,353
Revalorización de acciones	-	-	-	-	-	(11,544)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	255,359
Saldo al 31 de diciembre de 2010	300,000	44,577	47	13,299	18,310	(17,928)	670,117
Incremento de capital	100,000	-	-	-	-	-	(100,000)
Apropiación de Utilidades	-	25,596	-	-	-	-	(25,596)
Transferencia a reserva especial o facultativa	-	-	18,310	-	(18,310)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(70,000)
Reclasificación utilidades 2010	-	-	-	-	-	-	255,359
Reclasificación utilidades años anteriores	-	-	-	-	-	-	13,301
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(21,113)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	400,000	70,113	18,357	13,299	-	(17,928)	579,003


Juan Manuel Crespo
Presidente


Margarita Guachibua
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

GESTORINCSA S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010**
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

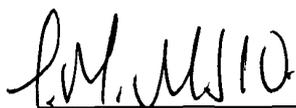
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,842,998	1,901,385
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(2,064,807)</u>	<u>(1,798,244)</u>
	(221,809)	103,141
Ingresos financieros, netos	26,193	43,064
Impuesto a la renta	-	(91,830)
Otros egresos, neto	<u>(153,371)</u>	<u>(90,500)</u>
Efectivo utilizado en actividades de operación:	<u>(348,986)</u>	<u>(36,125)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de inmuebles y equipo, neto	(38,323)	(48,923)
Retiros de inmuebles y equipo	1,049	-
Redención de Inversiones	<u>518,582</u>	<u>-</u>
Efectivo provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>481,308</u>	<u>(48,923)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación -		
Dividendos pagados	(70,000)	(50,000)
Pago deuda largo plazo	<u>(58,802)</u>	<u>-</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(128,802)</u>	<u>(50,000)</u>
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3,520	(135,048)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>32,349</u>	<u>167,397</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>35,869</u>	<u>32,349</u>

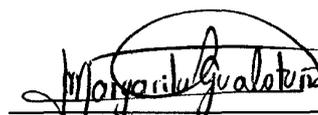
GESTORINCSA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo, continua

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del año 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Conciliación de la (perdida) utilidad neta con el efectivo (utilizado) provisto en actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(21,113)	255,359
Ajustes con cargos a resultados que no representan flujo de efectivo utilizado por las actividades de operación:		
Ajustes con cargo a años anteriores	-	4,353
Provisión (reversion) para cuentas de dudoso cobro	(1,067)	1,825
Castigos de cuentas por cobrar	-	(946)
Depreciación de inmuebles y equipos	<u>38,020</u>	<u>4,921</u>
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo:	15,840	265,512
Ajustes por cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(84,169)	(15,892)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	(218,748)	32,168
Aumento en inversiones de corto plazo	-	(307,280)
Aumento en acciones en asociadas y otros activos	(27,430)	(37,207)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4,298	(34,948)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	(34,785)	32,124
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(61,758)	16,623
Aumento en provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>57,766</u>	<u>24,319</u>
	(348,986)	(24,581)
Flujo de efectivo operacional-Revalorización de acciones	-	(11,544)
Efectivo utilizado en actividades de operación:	<u>(348,986)</u>	<u>(36,125)</u>


Juan Manuel Crespo
Presidente


Margarita Guálotuña
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

En Dólares de los Estados Unidos de América

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Quito-Ecuador el 13 de junio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 08 de julio del mismo año, con el nombre de Corporación Ecuatoriana S.A. CORPECSACOM. El 8 de febrero de 2002 modificó su razón social a GestorinCSA S. A. El objeto de la Compañía es el de brindar asesoramiento empresarial económico y técnico a instituciones, sociedades privadas y públicas, así como diseñar, desarrollar, implementar, el soporte y mantenimiento de programas de software para el mercado local e internacional. Aproximadamente el 77% (63% en el 2010) corresponden a ventas efectuadas por la Compañía en el exterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros y uso de estimados

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las NEC se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las NEC fueron emitidas en los años 2000 y 2002 y provienen de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad fueron adoptadas en el Ecuador.

Los estados financieros de acuerdo a las normas antes indicadas han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las NEC tal como se explica más ampliamente en la nota 15 están vigentes en la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2011 conforme al cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos, pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables para la preparación de los estados financieros se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador.

Las transacciones en moneda extranjera (diferente en dólares de EE.UU.) se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre de la moneda original y las diferencias se incluyen en pérdidas y ganancias del año.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran los saldos de caja y bancos y todas las inversiones de alta liquidez (depósitos a plazo, inversiones en fondos administrados cuyos plazos son menores a 90 días).

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

d) Inversiones de corto y largo plazo

Las inversiones a corto plazo constituyen depósitos en fondos administrados, tal como depósitos a plazo e inversiones en papeles comerciales, los cuales se contabilizan al costo el cual se aproxima al valor de mercado. Los ingresos se reconocen por el método devengado.

Las inversiones en largo plazo constituyen en aportes en compañías asociadas y otras; las cuales se contabilizan como sigue:

- Las inversiones en subsidiarias constituyen participaciones en las cuales la Compañía mantiene hasta el 49.99% del capital de la emisora y se registran al valor patrimonial proporcional; el ajuste se reconoce en los resultados de la Compañía y los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando son declarados por las Compañías emisoras.
- Las otras inversiones en acciones constituyen participaciones en las cuales la Compañía mantiene menos del 20% de capital de la emisora y se registran al costo

e) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La provisión para cuentas de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

f) Inmuebles y equipos

Los inmuebles y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo de adquisición.

Los inmuebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con las características técnicas de los activos.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles y equipos retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

g) Intangibles – Desarrollo de programas de computación comerciales

La Compañía tiene como política contabilizar en los resultados del año los gastos de desarrollo de sistemas que se incurre para su comercialización.

h) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los ingresos por servicios en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos los descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay incertidumbres importantes con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

i) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

j) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

Además dicho Código 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 establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.

k) Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual se incurren.

l) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

m) Impuesto a la renta

El impuesto sobre la renta en Ecuador se calcula utilizando una tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 24% aplicable a las utilidades gravables del año y se reduce en 10% en caso de que estas se reinviertan.

n) (Perdida) Utilidad por acción

La (perdida) utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 400.000 de US\$1 cada una en el año 2011 (300.000 de US\$1 en el 2010).

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 3 – INVERSIONES DE CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 los saldos de las inversiones comprenden lo siguiente:

	<u>Saldo</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de</u>
		<u>2010</u>	<u>rendimiento</u>
Génesis Administradora de Fondos S. A.			
Fondo Máximo	120.494	(1)	3,79%
Fondo Estratégico	103.220	(1)	5,87%
Fondo Master	20.335	(1)	4,83%
Administradora de Fondos Pichincha S. A.			
Fondo Real -	48.265	(1)	2,08%
Certificados de depósito:			
Dinners Club Ecuador S. A.	91.049	92 Y 120	2,55% y 5,25%
Produbank Panamá	31.280	92 Y 180	2,55% y 2,25%
Cartas de crédito	<u>103.939</u>		
	<u>518.582</u>		

(1) Varía Cada mes

Los fondos administrados constituyen unidades de participación, los cuales son como sigue:

	<u>Unidades de</u>	<u>Valor</u>
	<u>participacion</u>	<u>de la unidad</u>
	<u>2010</u>	
Génesis Administradora de Fondos S. A.		
Fondo Máximo	79.805,20	1,509857
Fondo Estratégico	70.487,10	1,464369
Fondo Master	13.593,44	1,495942
Administradora de Fondos Pichincha S. A.		
Fondo Real -	<u>167.330,38</u>	<u>0,29</u>

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes:		
Licencias	59,111	29,700
Implantación	153,511	43,316
Mantenimiento	65,096	100,026
Asesoría y Capacitación	1,196	-
Desarrollo	13,424	30,293
Reposiciones	4,755	9,589
	<u>297,093</u>	<u>212,924</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(2,596)</u>	<u>(3,663)</u>
	<u>294,497</u>	<u>209,261</u>

Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden a personas jurídicas domiciliadas en México, Venezuela y Colombia. Los plazos se establecen entre 30 y 120 días.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	3,663	2,784
Cargo a resultados del ejercicio	-	1,825
Reversiones	<u>(1,067)</u>	<u>(946)</u>
Saldo al final del año	<u>2,596</u>	<u>3,663</u>

GESTORINCSA S.A.**Notas a los Estados Financieros****NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Interés renta fija	-	1,245
Gestor Inc. Bahamas	52,861	54,490
Reposición por facturar	49,473	-
Celer Consulting S.A. de C.V.	179,439	13,359
Préstamos Empleados	3,207	11,865
Impuestos anticipados	97,978	72,350
Otros Menores	841	3,719
Nota de crédito Tributaria	-	8,023
	<u>383,799</u>	<u>165,051</u>

La cuenta por cobrar a Gestor Inc. Bahamas se recupera paulatinamente mediante pagos de los accionistas de Gestorincsa S. A.

NOTA 6 – INMUEBLES Y EQUIPOS

Los inmuebles y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 constituyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
Depreciables			
Edificios	267.481	143.040	5
Muebles y equipos de oficina	58.920	44.036	10
Equipo electrónico	59.298	52.450	33
Equipo dado de baja	43	43	10
Actualizaciones	22.883	19.142	10
	<u>408.625</u>	<u>258.711</u>	
Depreciación acumulada	(81.809)	(56.515)	
Activos en curso	<u>-</u>	<u>926</u>	
Total inmuebles y equipo depreciable, neto de depreciación acumulada	<u>326.816</u>	<u>203.121</u>	

GESTORINCSA S.A.**Notas a los Estados Financieros**

El movimiento de los inmuebles y equipos durante el año fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	203.121	159.119
Adiciones y retiros, netos	161.715	48.923
Depreciación del año	<u>(38.020)</u>	<u>(4.921)</u>
Saldo al final del año	<u><u>326.816</u></u>	<u><u>203.121</u></u>

NOTA 7 – INVERSIONES EN ASOCIADA

Las inversiones en asociada al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones TMS		
Tipo A	1,940	1,940
Tipo B	<u>20,450</u>	<u>20,450</u>
	<u><u>22,390</u></u>	<u><u>22,390</u></u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

Otros activos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 constituyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Licitación (1):		
Garantía	24,000	24,000
Ratificación	20,950	-
Otros menores	<u>1,082</u>	<u>-</u>
	<u><u>46,032</u></u>	<u><u>24,000</u></u>

(1) Participación licitación Banco de Costa Rica

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 9 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras cuentas por pagar:		
Arriendos	56,075	34,547
Juan Manuel Crespo C.	20,545	20,545
Juan Manuel Crespo N.	13,371	8,560
Alfonso Falconí Moral	58,671	68,689
Otros	22,337	22,055
Clientes (por regularizar cuentas)	11,897	13,953
Dividendos por pagar	45,575	-
Impuestos y retenciones por pagar:		
Retenciones en la fuente IR	3,184	4,692
Retenciones en la fuente IVA	669	2,238
Impuesto a la renta	-	91,830
	<u>232,324</u>	<u>267,109</u>

Las otras cuentas por pagar no devengan ninguna tasa de interés, ni se han definido plazos para su liquidación

Dividendos por pagar corresponde al saldo de utilidades no distribuidas del periodo fiscal 2010 determinado en Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2011 por US\$ 70.000.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisiones beneficios sociales	36.658	37.147
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	61.269
	<u>36.658</u>	<u>98.416</u>

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 11 – Deuda Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2011 la deuda a largo plazo corresponde a un préstamo otorgado por la Compañía Faxitrol S.A. cuyo vencimiento en mayo de 2014, a una tasa del 8% anual. La porción corriente de dicha obligación es de US\$ 18.418, y la porción a largo plazo es de US\$ 47.221. Dicha deuda se originó por la adquisición de un inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>US\$</u>
Vencimientos:	
2013	36,428
2014	<u>10,793</u>
	<u><u>47,221</u></u>

NOTA 12 –JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>Provisión</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	89,234	6,949	96,183
Reversión	(1,723)	-	(1,723)
Cargado al gasto del año	<u>21,841</u>	<u>4,201</u>	<u>26,042</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	109,352	11,150	120,502
Pago	-	(400)	(400)
Cargado al gasto del año	<u>45,293</u>	<u>7,475</u>	<u>52,768</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u><u>154,645</u></u>	<u><u>18,225</u></u>	<u><u>172,870</u></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.

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 la 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 activos entre 10 y 25 años de servicio	108.274	76.678
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	54.279	40.582
	<u>162.553</u>	<u>117.260</u>

Los principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de la Compañía son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de incremento salarial	3%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%
Tasa de descuento	<u>7%</u>	<u>6,5%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas 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.

NOTA 13 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 375.000 y las acciones preferentes son 25.000 de US\$ 1. El incremento del capital de US\$ 100.000 en el 2011 y 2010 se realizó mediante la apropiación de utilidades no distribuidas por 100.000 acciones de US\$ 1. Al 31 de diciembre de 2010 las acciones fueron 300.000 acciones de US\$ 1.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 24% y 25% para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en el impuesto a la renta	(21,113)	408,458
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(61,269)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(21,113)	347,189
Deducción por incremento neto en empleados	(18,923)	(15,583)
Reversión de provisión considerada como no deducible	(49,979)	(3,054)
Gastos no deducibles	<u>248,074</u>	<u>58,766</u>
Base tributaria	158,058	387,318
Reinversión de Utilidades	<u>-</u>	<u>(50,000)</u>
Base imponible después de reinversión	158,058	337,318
Impuesto a la renta causado	<u><u>37,934</u></u>	<u><u>91,830</u></u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 24% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social y siempre que estos valores se inviertan en activos fijos productivos.

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 realizó reinversión de sus utilidades correspondientes al periodo 2010 y 2009 por US\$ 50.000 y US\$ 60.000 respectivamente.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias desde su constitución.

Las autoridades tributarias de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determina aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos que fueron determinados en dicho Código es el siguiente:

Tasa de impuesto a la renta:

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

<u>Año</u>	<u>Tarifa de impuesto</u>
2012	23%
2013 en adelante	22%

Por su parte, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

Adicionalmente en el cálculo del impuesto a la renta, las siguientes deducciones deben ser consideradas:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	(19,480)	4,360
Impuesto a la Renta	(37,394)	(91,830)
- Retenciones en la fuente	9,143	10,217
Retenciones por ingresos provenientes del exterior	<u>88,835</u>	<u>57,772</u>
Saldo al final del año	<u>41,105</u>	<u>(19,480)</u>

NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Renta Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución NAC-DGER2008-464 del 11 de abril del 2008 publicada en el Registro oficial 324 del 25 de abril de 2008, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un valor acumulado superior a US\$ 1.000.000 (hasta US\$300.000 hasta el año 2006), deberán presentar en los 5 días posteriores a su declaración anual de impuestos un anexo detallado de las operaciones realizadas; y, aquellas que tengan operaciones mayores a US\$ 5.000.000 (hasta US\$1.000.000 hasta el año 2006), además del anexo antes mencionado deberán presentar el estudio integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, en función de los métodos y principios establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

La Compañía en el año 2011 y 2010 no tiene operaciones que excedan los US\$5.000.000 con sus partes relacionadas del exterior y las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2011.

GESTORINCSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 16 – TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA “NIIFs”

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía debido a que el total de activos es menor a los US\$ 4 Millones se encuentra en el grupo 3, la cual debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre del 2010; los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2011 e iniciar sus registros contables en base a NIIFs a partir del 1 de enero del 2012.

Adicionalmente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF's, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF's que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Además mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero del 2011 estableció que las compañías con activos menores a US\$ 4 Millones; ventas menores a US\$ 5 Millones, con menos de 300 empleados y que no son parte del mercado de valores aplicarán las NIIF's para Pequeñas y Medianas Empresas “NIIF's PYMES”.

La Compañía en base a lo establecido por el Organismo de Control la Junta General de Accionistas aprobó el plan y cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIFs” y en sesión de Directorio conoció los efectos de los ajustes iniciales al 31 de diciembre del 2010, conforme lo establece las disposiciones de emitidas por el Organismo de Control.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, febrero 24 del 2012, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.