Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
06 JUN. 2012
OPERADOR 6
QUITO

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoria incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores sigificativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoria también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
06 JUN. 2012

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

(Continúa)

© 2012 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

26 de abril del 2012

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

CONSORCIC
(Una subs

Esta

31 de diciemb
al 31 de dicie

(En dólares de

Activos	Nota		2011	2010	1 de enero del 2010
Activo corriente:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US$	1.141.078	604.969	89.45
Cuentas por cobrar - Asociados adjudicados	8		8.365.253	7.712.690	6.561.84
Otras cuentas por cobrar	9		1.447.816	1.241.724	1.173.61
Documentos por cobrar			-	419.848	1.000.00
Otras inversiones	10		4.795.862	5.487.044	7.927.35
Gastos pagados por anticipado			375.559	251.062	185.89
Otros activos corrientes			266.362	287.003	193.31
Total activos corrientes			16.391.930	16.004.340	17.131.47
Activo no corriente:					
Cuentas por cobrar a largo plazo - Asociados adjudicados	8		8.727.302	6.326.343	4.955.17
Documentos por cobrar a largo plazo			-	500.000	-
Propiedades, muebles y equipos	11		10.447.256	8.702.288	6.607.94
Otros activos a largo plazo			19.001	19.306	23.28
Activo por impuesto diferido	15		46.995	42.644	24.19
Total activos no corrientes			19.240.554	15.590.581	11.610.59
Total activos		US$	35.632.484	31.594.921	28.742.07

Jaime Acosta
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PICHINCHA CONDELPI S. A.
de Banco Pichincha C. A.)

Situación Financiera

2011, con cifras comparativas
el 2010 y 1 de enero del 2011

ados Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Nota		2011	2010	1 de enero del 2010
Pasivo corriente:					
Sobregiros bancarios		US$	249.772	62.677	889.953
Cuentas por pagar - Asociados	12		20.452.692	17.840.307	16.147.813
Gastos acumulados por pagar - beneficios sociales			806.381	618.722	556.640
Impuestos corrientes por pagar	13		879.240	814.757	450.733
Otros pasivos corrientes			578.295	433.321	305.356
Total pasivo corriente			22.966.380	19.769.784	18.350.495
Pasivo no corriente:					
Beneficios a empleados - obligaciones por beneficios definidos	14		431.823	321.922	281.806
Pasivos por impuesto diferido	15		24.853	26.315	27.777
Total pasivo no corriente			456.676	348.237	309.583
Total pasivo			23.423.056	20.118.021	18.660.078
Patrimonio de los accionistas:	16				
Capital acciones			9.059.491	9.059.491	7.429.878
Reserva legal			304.167	105.123	105.123
Utilidades disponibles			2.523.921	1.990.437	2.203.945
Resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez			321.849	321.849	343.047
Total patrimonio de los accionistas			12.209.428	11.476.900	10.081.993
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US$	35.632.484	31.594.921	28.742.071

Myrian Silva
Contadora General

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Nota		2011	2010
Ingresos:				
Ingresos	18	US$	13.907.732	10.690.116
Costo de ventas			874.972	-
Ganancia bruta			13.032.760	10.690.116
Gastos de venta			6.110.631	5.318.826
Gastos de administración			4.677.452	3.877.665
Otros ingresos	19		602.820	597.050
Resultados de actividades de operación			2.847.497	2.090.675
Ingreso financiero			483.575	530.613
Utilidad antes de impuestos			3.331.072	2.621.288
Gasto de impuesto a la renta	15		807.151	652.049
Utilidad neta		US$	2.523.921	1.969.239

Jaime Acosta
Gerente General

Myrian Silva
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US$	7.429.878	105.123	2.203.945	343.047	10.081.993
Utilidad neta		-	-	1.990.437	(21.198)	1.969.239
Apropiación para reserva legal		-	162.961	(162.961)	-	-
Aumento de capital		1.629.613	(162.961)	(1.466.652)	-	-
Dividendos pagados por utilidad realizada en venta de inversiones en acciones efectuada en años anteriores		-	-	(574.332)	-	(574.332)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		9.059.491	105.123	1.990.437	321.849	11.476.900
Utilidad neta		-	-	2.523.921	-	2.523.921
Apropiación para reserva legal		-	199.044	(199.044)	-	-
Dividendos pagados		-	-	(1.791.393)	-	(1.791.393)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US$	9.059.491	304.167	2.523.921	321.849	12.209.428

Jaime Acosta
Gerente General

Miryam Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de America - US$)

		2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cuotas de Administración	US$	3.644.969	2.930.427
Cuotas de Inscripción		2.276.008	1.811.836
Adjudicaciones		377.398	282.965
Arrendamiento de Vehiculos		5.955.962	4.590.694
Comisiones Ganadas		638.859	739.246
Gastos de administración		(1.585.297)	(1.824.249)
Gasto de venta		(6.328.153)	(4.903.244)
Otros Ingresos Operacionales		295.541	358.663
Otros ingresos		208.389	74.501
Ingreso Financiero		483.575	530.613
Cambios en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(3.138.605)	(2.528.500)
Otras cuentas por cobrar		721.120	(105.353)
Gastos pagados por anticipados		(124.497)	(65.165)
Cambios en pasivos - aumento (disminución):			
Cliente no adjudicados		2.612.385	1.692.494
Beneficios Sociales		(401.203)	(407.754)
Impuestos por pagar		(563.939)	(136.036)
Otros		143.512	126.503
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		5.216.024	3.167.641
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, muebles y equipos		(4.880.225)	(4.189.669)
Ventas de propiedades, muebles y equipos		1.113.426	498.834
Disminución de otras inversiones temporales		691.182	2.440.313
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3.075.617)	(1.250.522)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(1.791.393)	(574.332)
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios		187.095	(827.276)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1.604.298)	(1.401.608)
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		536.109	515.511
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		604.969	89.458
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	1.141.078	604.969

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de America - US$)

		2011	2010
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad neta	US$	2.523.921	1.969.239
Ajustes por partidas que no representan efectivo: de efectivo:			
Depreciación		2.021.831	1.596.494
Amortizaciones		9.232	9.229
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		109.901	40.116
Provisión para cuentas incobrables		85.082	6.478
Participación de los empleados en las utilidades		588.862	469.836
Impuesto a la renta		628.422	500.060
Cambios en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(3.138.605)	(2.528.500)
Otras cuentas por cobrar		721.120	(105.353)
Gastos pagados por anticipado		(124.497)	(65.165)
Cambios en pasivos - aumento (disminución):			
Clientes no adjudicados		2.612.385	1.692.494
Cuentas por pagar			
Beneficios sociales		(401.203)	(407.754)
Impuestos por pagar		(563.939)	(136.036)
Otros		143.512	126.503
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US$	5.216.024	3.167.641

Jaime Acosta
Gerente General

Miryam Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

(1) Entidad que Reporta

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI "la Compañía" es una subsidiaria de Banco Pichincha C.A., constituida mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.0845 del 31 de marzo de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios y de gestión de compra – venta presente y futura de inmuebles, vehículos, maquinaria y equipo, entendiéndose estos últimos como: montacargas, excavadoras, mini cargadoras y cargadoras frontales con financiamiento a través de instituciones financieras o mediante la conformación de círculos de compra, asesoría en mercado en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos relacionados; así como arrendamiento de flotas de vehículos, maquinaria y equipo.

Al 31 de diciembre del 2011, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía pertenece a Banco Pichincha C. A., el cual lidera el Grupo Financiero Pichincha.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, Banco Pichincha C. A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco ha suscrito un convenio de responsabilidad con la Compañía como parte del Grupo Financiero.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Para Consorcio del Pichincha, Condelpi S.A. estos 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 dichos estados financieros.

En la nota 24 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre la situación financiera al 1 de enero 2010 y sobre la posición financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre 2010.

El 13 de abril del 2012 la Junta de Accionistas aprobó el estado de situación financiera y de resultados, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(Continúa)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros 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 Estimaciones y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en relación con los montos presentados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y en otros factores relevantes. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinable por otras fuentes.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros se incluye en las siguientes notas:

- Nota 5 - Administración de Riesgo financiero
- Nota 6 - Determinación del valor razonable
- Nota 11 - Propiedades, muebles y equipos
- Nota 14 - Beneficios empleados - obligaciones por beneficios definidos
- Nota 15 - Impuesto a la renta

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en los balances generales se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

(b) Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otras inversiones y cuentas por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga o compromete con las clausulas contractuales del mismo. Los activos financieros se revierten si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender al activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados, cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce los activos financieros a la fecha de la transacción en la que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da 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.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y otras inversiones.

Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo considera como equivalente de efectivo los saldos en la cuenta efectivo en caja y bancos, sin que existan restricciones sobre su disponibilidad.

Cuentas y Documentos por Cobrar

Las cuentas y documentos 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, se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

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

La estimación para pérdidas en la cuentas por cobrar representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas que podrían incurrirse en la cartera de cuentas por cobrar. Las adiciones a la provisión son hechas con cargo al estado de resultados integrales.

Para propósitos del cálculo de la estimación para cuentas de cobro dudoso, la gerencia realiza revisiones periódicas y sistemáticas de las cuentas por cobrar para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su cartera.

Otras Inversiones

Las otras inversiones corresponden a inversiones en depósitos a plazo clasificados como mantenidas hasta el vencimiento.

Si la Compañía tiene la retención y la habilidad para mantener inversiones hasta el vencimiento entonces tales activos financieros se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial estas inversiones son medidas al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos las pérdidas por deterioro.

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros mantenidos 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.

Capital Acciones

El capital de la Compañía está constituido por acciones ordinarias y se registran como patrimonio.

(c) Propiedades, Muebles y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Propiedades, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

(Continúa)

Las partidas de propiedades, muebles y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de propiedades, fue determinado en referencia al importe revaluado, que la Compañía lo consideró como costo atribuido. Para los demás ítems, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido en la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

La Compañía consideró para determinar al costo atribuido un reevalúo, con fecha 31 de diciembre del 2009, de las propiedades, actividad efectuada por una firma independiente de peritos valuadores autorizados por la Superintendencia de Compañías.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y cualquier otro desembolso directamente atribuible para que el activo esté apto para su funcionamiento y uso previsto. Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Los costos del mantenimiento de propiedades, muebles y equipos son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

ii. Costos Posteriores

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 su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedades, muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados aplicando el método de depreciación lineal y sobre las vidas útiles estimadas de cada una de las partidas de vehículos, equipos y mobiliario, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas por la gerencia para los períodos actual y comparativo son las siguientes:

	Vidas útiles estimadas en años
Edificios	26
Muebles y Enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5 a 7
Equipos de computación	3

El método de depreciación, vida útil y valor residual son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros y se ajustan si es necesario.

Una vez concluido el contrato de arrendamiento los vehículos devueltos se dejan de depreciar y se clasifican como otros activos corrientes – inventarios.

(d) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

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

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar individualmente significativas. Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

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 de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de revertir el descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte en resultados.

Los cambios en las provisiones para deterioro atribuibles al valor temporal se reflejan como un componente del ingreso por intereses.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si tal reversión está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

(Continúa)

Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como; propiedades, muebles y equipos y activos intangibles, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de activos no financieros como propiedades, muebles y equipos y activos intangibles; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor en libros de estos activos.

(e) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación 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; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho 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 por separado, calculando 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 unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

(Continúa)

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. 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) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

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 en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(f) 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 cierta o legal resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Si el desembolso es menos que probable, se revela en las notas al estado de situación financiera los detalles cualitativos de la situación que origina el pasivo contingente.

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 el importe de la provisión sea medido utilizando los flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

(Continúa)

(g) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

. Ingresos por cuotas de administración, inscripción y adjudicación.

Los ingresos provenientes de cuotas de administración, inscripción y adjudicaciones se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por percibir derivada de éstos. Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato de servicios.
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

. Ingresos por arrendamiento de vehículos

Los ingresos por arrendamiento de vehículos se registran cuando se devengan, reflejando en forma adecuada el patrón de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

. Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa de interés efectiva aplicable. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados integrales.

. Comisiones

Cuando la Compañía actúa como agente en la transacción y no como el principal, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión ganada por la Compañía, adicionalmente la Compañía no asume la propiedad sobre los bienes y no tiene responsabilidad alguna sobre los bienes vendidos.

(Continúa)

. Ingresos por Venta de Vehículos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

(h) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

Los gastos por interés se reconocen como gastos en el periodo en que se incurren, sobre la base de la tasa de interés aplicable.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a 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 y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales 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 diferencias temporales que surgen en 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.

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.

(Continúa)

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en los estados de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. 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 serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros consolidados 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.

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a la utilidad antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2012 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Norma	Asunto	Efectiva a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2015
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía; sin embargo la NIIF 10 establece un modelo único aplicable en el análisis de control para todas las entidades; los análisis de estos posibles efectos no se han determinados.

(5) Administración de Riesgo Financiero

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

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Administración de capital

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la Compañía. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

(a) Marco de Administración de Riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

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 entiendan sus roles y obligaciones.

(b) Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cuente con los recursos en efectivo suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo a través del vencimiento de los títulos valores que confirman los portafolios y a través de nuevos valores recaudados, esto genera recursos que se utilizan para cubrir las necesidades del negocio. Se realiza un flujo de efectivo tomando en cuenta las necesidades de los diferentes departamentos de la Compañía.

El cuadro adjunto muestra los pasivos de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

				2011						
		Valor en libros	Flujo de fectivo contractual	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Sobregiros bancarios	US$	249.772	249.772	249.772	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - asociados		20.452.692	20.452.692	-	-	-	-	-	-	20.452.692
Total	US$	20.702.464	20.702.464	249.772	-	-	-	-	-	20.452.692

				2010						
		Valor en libros	Flujo de efectivo contractual	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Sobregiros bancarios	US$	62.677	62.677	62.677	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - Asociados		17.840.307	17.840.307	-	-	-	-	-	-	17.840.307
Total	US$	17.902.984	17.902.984	62.677	-	-	-	-	-	17.840.307

Las cuentas por pagar – asociados no tiene vencimiento específico, se cancelan una vez que se adquiere y se adjudica en bien dentro de los plazos de los planes respectivos.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. 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.

(Continúa)

El Riesgo de Tasas de Interés está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía mantiene inversiones de renta fija y tanto las cuentas por cobrar (asociados adjudicados) y cuentas por pagar (asociados no adjudicados) no generan intereses.

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

		Valor registrado		
		2011	2010	01/01/2010
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:				
Otras inversiones	US$	4.795.862	5.487.044	7.927.357

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

(d) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que un emisor o una contraparte incumpla con una obligación adquirida en los términos acordados.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen administrar un portafolio diversificados en diferentes tipos de emisores y deudores.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	1.141.078	604.969	89.458
Cuentas por cobrar - asociados adjudicados		17.092.555	14.039.033	11.517.011
Otras cuentas por cobrar		1.447.816	1.241.724	1.173.616
Documentos por cobrar		-	919.848	1.000.000
Otras inversiones		4.795.862	5.487.044	7.927.357
	US$	24.477.311	22.292.618	21.707.442

Cuentas por Cobrar Asociados Adjudicados

La Compañía ofrece sus servicios principalmente a personas naturales localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. La Compañía requiere garantías en relación con los Asociados Adjudicados que superen el 70% del valor del certificado de compra.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los Asociados Adjudicados. La provisión considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

Semestralmente se presenta un cálculo para establecer la provisión respecto a los clientes adjudicados en función de las siguientes consideraciones:

Clientes con Juicio Ejecutivo

Morosidad	
0 - 1 año	10%
1 - 2 años	20%
2 - 3 años	30%
3 - 4 años	40%
4 - 5 años	50%

- Los clientes que no tienen acción legal y que no hayan realizado pagos hasta un año, se asignará una provisión del 5%.

- Los clientes que no tienen una acción legal y que no han realizado pagos por más de un año hasta 18 meses se asignarán una provisión del 20%.

(Continúa)

. Los clientes que no tienen acción legal y que no han realizado pagos por más de 18 meses se asignarán una provisión del 15%.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas incobrables:

Saldo al 1 de enero del 2010	US$	490
Provisión cargada al gasto		5.988
Saldo al 31 de diciembre del 2010		6.478
Provisión cargada al gasto		78.604
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US$	85.082

El detalle de la morosidad de las cuentas por cobrar vencidos es como sigue:

		2011
1 - 90 días	US$	3.040.779
91 - 180 días		586.082
181 - 360 días		150.513
Más de 360 días		103.497
	US$	3.880.871

Con respecto a garantías los vehículos y bienes inmuebles adjudicados son aportados a un fideicomiso de garantía cuyo beneficiario es la Compañía. La Compañía puede solicitar el otorgamiento de garantías reales o personales las que estarán vigentes hasta la cancelación.

Otras Inversiones

Otras inversiones corresponden principalmente a colocaciones en bancos con calificación de riesgo AAA- y AAA (véase nota 10).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US$1.141.078 al 31 de diciembre del 2011 (US$604.969 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y A, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

Banco	Calificación	Calificador
Banco Pichincha C. A.	AAA-	PCR Pacific S. A.
Produbanco S. A.	AAA-	PCR Pacific S. A.
Banco de Loja S.A.	AA	PCR Pacific S. A.
Banco del Pacifico S. A.	AAA-	Humphreys S. A.
Banco General Rumiñahui S. A.	AA-	PCR Pacific S. A.
Banco del Austro S. A.	A+	Humphreys S. A.
Banco de Guayaquil S. A.	AAA-	PCR Pacific S. A.

(e) Administración de Capital

La política de la gerencia es mantener una base de capital solida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La gerencia también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

(6) Determinación de Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de fijación de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en situación de independencia mutua.

(a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) Otras Inversiones

Para estos valores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por ser en corto plazo y de instituciones financieras de calificación AAA- y AA.

(c) Cuentas y Documentos por Cobrar

El valor razonable se calcula considerando que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y se utiliza el valor presente descontado con una tasa de interés de mercado.

(d) Cuenta por Pagar

El valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido que son exigibles cuando el cliente los solicita.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros.

Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(Continúa)

El valor razonable de los instrumentos financieros es como sigue:

2011		Mantenido hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	-	1.141.078	-	1.141.078	1.141.078
Cuentas por cobrar - asociados adjudicados		-	17.092.555	-	17.092.555	17.092.555
Otras cuentas por cobrar		-	1.447.816	-	1.447.816	1.447.816
Otras inversiones		4.795.862	-	-	4.795.862	4.795.862
Total	US$	4.795.862	19.681.449	-	24.477.311	24.477.311
Cuentas por pagar	US$	-	-	20.452.692	20.452.692	20.452.692
2010						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	-	604.969	-	604.969	604.969
Cuentas por cobrar - asociados adjudicados		-	14.039.033	-	14.039.033	14.039.033
Otras cuentas por cobrar		-	1.241.724	-	1.241.724	1.241.724
Documentos por cobrar		-	919.848	-	919.848	919.848
Otras inversiones		5.487.044	-	-	5.487.044	5.487.044
Total	US$	5.487.044	16.805.574	-	22.292.618	22.292.618
Cuentas por pagar	US$	-	-	17.840.307	17.840.307	17.840.307

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Caja	US$	5.120	3.540	4.740
Bancos y otras instituciones financieras locales		1.135.958	601.429	84.718
	US$	1.141.078	604.969	89.458

(Continúa)

(8) Cuentas por Cobrar - Asociados Adjudicados

Un detalle de las cuentas por cobrar - asociados adjudicados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 es como sigue:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Asociados adjudicados	US$	17.177.637	14.045.511	11.517.501
Provisión cuentas incobrables		(85.082)	(6.478)	(490)
		17.092.555	14.039.033	11.517.011
Menos vencimientos corrientes		8.365.253	7.712.690	6.561.840
	US$	8.727.302	6.326.343	4.955.171

El saldo de asociados adjudicados corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos y bienes inmuebles entregados mediante sorteos o remates. La Compañía por estos saldos pendientes de cobro mantiene la reserva de dominio de los vehículos o bienes inmuebles adjudicados, conforme las cláusulas del contrato de "Gestión de Compra".

La exposición a los riesgo de crédito relacionados con las cuentas por cobrar se presenta en la nota 5.

(9) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Cuentas por cobrar - comerciales	US$	1.267.027	1.024.997	850.339
Empleados		48.933	50.435	46.434
Otras		131.856	166.292	276.843
	US$	1.447.816	1.241.724	1.173.616

(Continúa)

(10) Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 los saldos de otras inversiones incluyen lo siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Certificado de depósitos, Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera; genera un rendimiento de 5,40% anual en el 2011 (5,40% al 5,65% anual en el 2010) y vencimientos hasta diciembre del 2012.	US$	1.776.598	982.424	-
Certificado de depósito, Banco General Rumiñahui S. A.; genera un rendimiento de 6,70% al 6,75% anual en el 2011 (6.5% anual en el 2010) y vencimiento hasta diciembre del 2012.		3.017.086	300.542	369.717
Certificado de depósito, Banco Pichincha Panamá S. A.; genera un rendimiento de 4,5% anual y vencimientos hasta diciembre del 2011.		-	4.204.078	7.557.640
Certificado de depósito, Banco Pichincha C.A.; genera un rendimiento de 3,25% anual en el 2011, y vencimientos hasta enero 2012.		2.178	-	
	US$	4.795.862	5.487.044	7.927.357

(11) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle de propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Muebles y enseres	US$	148.840	181.503	192.289
Edificios		1.521.997	1.521.997	1.521.997
Equipos de oficina		103.795	120.485	126.524
Equipos de computación		195.385	155.890	144.143
Vehículos		145.694	42.402	58.465
Vehículos de arrendamiento		12.360.822	9.381.344	5.900.657
		14.476.533	11.403.621	7.944.075
Depreciación acumulada		(4.029.277)	(2.701.333)	(1.336.128)
	US$	10.447.256	8.702.288	6.607.947

A continuación se presenta un resumen del movimiento de propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		2011			
		Saldo al 31 de diciembre del 2010	Adiciones	Bajas/ ventas	Saldo al 31 diciembre del 2011
Muebles y enseres	US$	181.503	-	32.663	148.840
Edificios		1.521.997	-	-	1.521.997
Equipos de oficina		120.485	-	16.690	103.795
Equipos de computación		155.890	165.202	125.707	195.385
Vehículos		42.402	129.632	26.340	145.694
Vehículos de arrendamiento		9.381.344	4.585.391	1.605.913	12.360.822
		11.403.621	4.880.225	1.807.313	14.476.533
Menos depreciación acumulada		2.701.333	2.021.831	693.887	4.029.277
	US$	8.702.288	2.858.394	1.113.426	10.447.256

		2010			
		Saldo al 1 de enero del 2010	Adiciones	Bajas/ ventas	Saldo al 31 diciembre del 2010
Muebles y enseres	US$	192.289	1.330	12.116	181.503
Edificios		1.521.997			1.521.997
Equipos de oficina		126.524	4.812	10.851	120.485
Equipos de computación		144.143	19.638	7.891	155.890
Vehículos		58.465	-	16.063	42.402
Vehículos de arrendamiento		5.900.657	4.163.889	683.202	9.381.344
		7.944.075	4.189.669	730.123	11.403.621
Menos depreciación acumulada		1.336.128	1.596.494	231.289	2.701.333
	US$	6.607.947	2.593.175	498.834	8.702.288

(Continúa)

Los vehículos de arrendamiento corresponde a los vehículos adquiridos para prestar el servicio de arrendamiento operativo (nota 17).

Al 31 de diciembre del 2010 los edificios se encontraban en el Fideicomiso Mercantil de Administración, "La Coruña". Durante el 2011 este fideicomiso fue liquidado y los edificios restituidos legalmente a la Compañía.

(12) Cuentas por Pagar - Asociados no Adjudicados

Un resumen de cuentas por pagar - asociados no adjudicados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Asociados no adjudicados	US$	19.237.001	16.831.322	15.111.834
Devoluciones anticipadas		(40.547)	13.825	(177.299)
Grupos en formación		-	2.118	40.611
Grupos liquidados		1.256.238	993.042	1.172.667
	US$	20.452.692	17.840.307	16.147.813

La Compañía para propósitos del plan de autofinanciamiento para la compra de vehículo o bienes inmuebles, entendiéndose por este último a casas, departamentos, oficinas y locales comerciales con sus respectivos estacionamientos y bodegas, construidos nuevos por estrenar, ubicados dentro del territorio de la República del Ecuador y/o derechos fiduciarios que recaigan exclusivamente sobre dichos bienes aportados a fideicomisos mercantiles, firma con cada cliente (adherente) un contrato de gestión de compra, cuyos términos son:

- El objeto del contrato es encargar a la Compañía la compra del bien una vez que el adherente resulte adjudicado a través del sistema de autofinanciamiento administrado por la Compañía, por el sistema de grupos, donde la Compañía se obliga a adjudicar a todos los adherentes que hayan cumplido con lo establecido en el contrato, como máximo en el plazo escogido por el adherente.

- Los recursos del grupo son los importes de cuota capital que aportan los adherentes. La Compañía realizará las adjudicaciones mensuales, siempre que el grupo tenga la disponibilidad de recursos del grupo, si no hubiere disponibilidad suficiente para el sorteo se acumulará los recursos del grupo para la siguiente asamblea.

El saldo de asociados no adjudicados por US$19.237.001 en el 2011 (US$16.831.322 en el 2010) corresponde al dinero recibido sobre los contratos firmados con los asociados y a través de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales ajustadas al precio contado vigente del plan de auto financiamiento de vehículos y bienes inmuebles en plazos de 12 y hasta 72 meses para la compra futura de vehículos, y en plazos de 12 y hasta 96 meses para la compra futura de bienes inmuebles, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.

Al 31 de diciembre del 2011 existen 75 grupos activos conformados (71 grupos en el 2010), los que representan 7.104 asociados (6.953 asociados en el 2010). Durante el año 2011 se han liquidado 151 grupos (14 grupos en el 2010).

(Continúa)

(13) Impuesto Corrientes por Pagar

Un resumen de impuestos corrientes por pagar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Impuesto a la renta (nota 15)	US$	812.964	671.964	365.525
Impuesto a la renta empleados		5.560	4.301	8.094
Otros impuestos		6.869	104.507	33.167
Retenciones		53.847	33.985	43.947
	US$	879.240	814.757	450.733

(14) Beneficios a Empleados - Planes de Beneficios Definidos

La Compañía utiliza la NIC-19 para el cálculo y contabilización de las obligaciones con sus trabajadores provenientes del plan de jubilación. Las condiciones que deben cumplirse para que los trabajadores tengan derecho al disfrute del plan de jubilación son las siguientes:

- Los planes son aplicables a todo trabajador contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel trabajador que tenga 25 años o más de servicio continuado o interrumpido.
- Si el trabajador hubiere cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal, si se cumplen determinadas condiciones.

El pasivo por concepto de plan de jubilación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue determinado por actuarios independientes, tomando como base las premisas establecidas para determinar la obligación por beneficios definidos establecidos en el plan de jubilación de la Compañía, mediante la aplicación del método de la unidad de crédito proyectada. Con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El plan de beneficios no se encuentra cubierto por fondos de inversión u otra clase de activos.

Una conciliación entre saldos iniciales y finales del estudio actuarial son los siguientes:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US$	216.184	65.622	281.806
Costo laboral por servicios actuales		44.644	11.311	55.955
Costo financiero		14.052	3.731	17.783
Beneficios pagados		-	(46.047)	(46.047)
Pérdida (ganancia) actuarial		49.656	29.027	78.683
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(66.258)	-	(66.258)
Gasto del período		42.094	(1.978)	40.116
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		258.278	63.644	321.922
Costo laboral por servicios actuales		58.849	16.733	75.582
Costo financiero		16.788	2.341	19.129
Beneficios pagados		-	(12.201)	(12.201)
Pérdida (ganancia) actuarial		21.870	25.479	47.349
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(19.958)	-	(19.958)
Gasto del período		77.549	32.352	109.901
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US$	335.827	95.996	431.823

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:				
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US$	218.710	131.996	131.172
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		117.117	126.282	85.012
	US$	335.827	258.278	216.184

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	7,0%	6,5%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3,0%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	8,9%	4,9%
Vida laboral promedio remanente	8,3	8,5
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(Continúa)

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(15) Impuesto a la Renta

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

		2011	2010
Gastos por impuesto sobre la renta:			
Corriente estimado	US$	812.964	671.964
Diferido		(5.813)	(19.915)
	US$	807.151	652.049

(b) Tasa de Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta	US$	3.331.072	2.621.288
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en el 2010)	US$	799.457	655.322
Gastos no deducibles		34.837	46.565
Ingresos exentos		(4.796)	(13.295)
Otros beneficios tributarios		(16.534)	(16.628)
Impuesto a la renta corriente		812.964	671.964
Impuesto diferido:			
Origen y reverso de diferencias temporarias		(7.590)	(20.882)
Reducción en tasa impositiva		1.777	967
Gasto de impuesto a la renta	US$	807.151	652.049
Tasa efectiva		24%	25%

(Continúa)

(c) Impuesto a la Renta Diferido

Los principales componentes del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

		Activos		Pasivos		Neto	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Efecto de impuesto a la renta diferido por:							
Propiedad, muebles y equipos	US$	-	-	(24.853)	(26.315)	(24.853)	(26.315)
Provisión por jubilación patronal		26.936	30.308	-	-	26.936	30.308
Provisión por vacaciones		-	12.336	-	-	-	12.336
Depreciación acelerada de vehiculos		1.193	-	-	-	1.193	-
Cuentas por cobrar		18.866	-	-	-	18.866	-
	US$	46.995	42.644	(24.853)	(26.315)	22.142	16.329

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Saldo al 1 de enero del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Activos:						
Provisión por jubilación patronal	US$	21.253	9.055	30.308	(3.372)	26.936
Provisión por vacaciones		2.938	9.398	12.336	(12.336)	-
Depreciación acelerada de vehículos		-	-	-	1.193	1.193
Cuentas por cobrar		-	-	-	18.866	18.866
		24.191	18.453	42.644	4.351	46.995
Pasivos - propiedad, muebles y equipos		27.777	1.462	26.315	1.462	24.853
Activo (pasivo), neto	US$	(3.586)	19.915	16.329	5.813	22.142

(Continúa)

(d) Otros Temas Fiscales

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5.000.000.

En atención a esta disposición, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2010. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía. Aunque el estudio de precios de transferencia del 2011 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 de diciembre de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

(16) Patrimonio

(a) Capital Acciones

El capital acciones de la Compañía consiste en 9.059.491 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US$1 cada una, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente.

(b) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser usada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo para apropiación para reserva legal por el ejercicio económico del 2011 es de US$253.392 (US$199.044 en el 2010).

(Continúa)

(c) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron 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 que generaron un saldo acreedor sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Los saldo acreedores de las cuentas Reserva de Capital, y Reserva por Valuación generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" registrados en la cuenta resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(17) Contratos de Arrendamiento

Arrendamiento como arrendador

Como parte de su operación, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativo de vehículos con sus clientes. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los cobros mínimos futuros de los contratos de arrendamiento son como sigue:

Año		2011	2010
2011	US$	-	4.702.065
2012		5.211.877	3.428.723
2013		4.426.089	2.606.246
2014		3.868.953	1.748.679
2015		1.328.939	779.730
Más del 2015		270.803	-
	US$	15.106.661	13.265.443

Los contratos de arrendamiento operativo de vehículos tienen un plazo de hasta seis años. La Compañía tiene la obligación de mantener vigente los permisos, revisiones y licencias exigidas al momento de suscripción del contrato y que se llegaren a crear a futuro, y prestar servicios de mantenimiento preventivo y correctivo predecible.

Los vehículos objeto del contrato de arrendamiento deben ser restituidos en iguales condiciones en las que fueron recibidos, salvo por el desgaste natural por el uso y goce.

(Continúa)

(18) Ingresos

El detalle de ingresos es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Cuotas de administración	US$	3.644.969	2.930.427
Cuotas de inscripción		2.276.008	1.811.836
Adjudicaciones		377.398	282.965
Arrendamiento de vehículos		5.955.962	4.590.694
Comisiones ganadas		638.859	739.246
Venta de vehículos		754.571	-
Otros ingresos operacionales		259.965	334.948
	US$	13.907.732	10.690.116

(19) Otros Ingresos

Los otros ingresos son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Comisiones ganadas	US$	211.122	121.723
Arriendos compartidos		24.061	33.389
Publicidad compartida		35.355	41.763
Reembolsos		15.256	34.511
Indemnizaciones		4.614	6.604
Ingresos por cliente legal		97.684	70.133
Utilidad en venta de activos fijos		35.576	23.715
Otros		179.152	265.212
	US$	602.820	597.050

(20) Gastos por Naturaleza

Los gastos según su naturaleza son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Costo de los vehículos	US$	874.972	-
Gastos del personal		3.915.975	3.671.880
Depreciación y amortización		2.031.063	1.576.409
Mantenimiento		1.990.833	1.163.159
Publicidad		334.770	357.480
Otros		2.515.442	2.427.563
	US$	11.663.055	9.196.491

(Continúa)

(21) Gastos del Personal

Los gastos del personal son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre 2011	2010
Sueldos y beneficios sociales	US$	2.094.995	1.850.032
Participación de los empleados en las utilidades		588.862	469.835
Beneficios por terminación		44.553	44.068
Gastos relacionados a obligaciones de beneficios definidos		77.549	108.352
Aportes al IESS		274.244	243.004
Otros		835.772	956.589
	US$	3.915.975	3.671.880

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

a) Transacciones en Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011	2010
Activos:			
Efectivo en caja y bancos			
Banco Pichincha C. A.	US$	713.304	475.723
Banco Pichincha Panamá S. A.		250.031	-
Banco General Rumiñahui S. A.		59.792	71.097
Banco de Loja S. A.		3.832	2.352
	US$	1.026.959	549.172
Otras inversiones (nota 10):			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US$	-	4.204.078
Banco General Rumiñahui S. A.		3.017.086	300.542
Diners Club del Ecuador S. A.		1.776.598	982.424
Banco Pichincha C. A.		2.178	-
	US$	4.795.862	5.487.044
Cuentas por cobrar:			
Diners Club del Ecuador S. A.	US$	-	404.817
Sobregiros bancarios:			
Banco Pichincha C. A.	US$	249.772	626.677

(Continúa)

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos y entre los más significativos tenemos:

		2011	2010
Ingresos:			
Intereses ganados (nota 10):			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US$	161.421	248.822
Banco General Rumiñahui S. A.		66.545	11.775
Diners Club del Ecuador S. A.		21.066	48.191
Tecnocar S. A.		-	5.283
	US$	249.032	314.071
Ingresos por arrendamiento (nota 17):			
Banco Pichincha C. A.	US$	1.002.283	697.608
Diners Club del Ecuador S. A.		57.290	22.961
	US$	1.059.573	720.569
Gastos:			
Gastos de arrendamiento:			
Banco Pichincha C. A.	US$	75.050	95.568
Gastos administrativos:			
Delta Publicidad	US$	78.996	140.406
Tecnocar		33.319	253.563
Autodelta		1.279.603	-
Seguros del Pichincha		11.508	14.064
Dinviajes		28.355	20.570
Multicines		61	750
Confiamed		86.814	-
Bravco		61.341	115.018
Almesa		10.002	7.297
AIG Metropolitana		11.535	1.139.330
Honorarios a directores		181.732	159.996
	US$	1.783.266	1.850.994
Gastos de gestión de cobranza:			
Pichincha Sistemas Acovi C. A.	US$	39.427	47.777

La Compañía adquiere de sus compañías relacionadas activos fijos (vehículos). Las adquisiciones con Compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

(Continúa)

La Compañía en el 2011 suscribió con Pichincha Sistemas Acovi C. A. un contrato para servicios de recuperación de cartera. Este convenio es por tiempo indefinido, salvo acción de darlo por terminado por cualquiera de las partes con un tiempo de treinta días de anticipación. El gasto por este concepto en el 2011 es de US$39.427 (US$47.777 en el 2010).

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2011	2010
Sueldos	US$	605.928	453.905
Beneficios corto y largo plazo		244.849	184.849
	US$	850.777	638.754

(23) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene obligaciones ciertas o legales resultantes de eventos pasados cuya probabilidad pudiera resultar en un desembolso para cancelarlos. Adicionalmente, la Compañía no posee reclamos o gravámenes no entablados que deban ser revelados.

(24) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Activos		NEC 31/12/2010	Efectos de transición	NIIF 31/12/2010	NEC 01/01/2010	Efectos de apertura	NIIF 01/01/2010
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	604.969	-	604.969	89.458	-	89.458
Cuentas por cobrar - asociados adjudicados		8.808.743	(1.096.053)	7.712.690	7.537.088	(975.248)	6.561.840
Otras cuentas por cobrar		1.304.266	(62.542)	1.241.724	1.293.033	(119.417)	1.173.616
Documentos por cobrar		419.848	-	419.848	1.000.000	-	1.000.000
Otras inversiones		5.424.502	62.542	5.487.044	7.807.940	119.417	7.927.357
Gastos pagados por anticipado		251.062	-	251.062	185.897	-	185.897
Otros activos corrientes		287.003	-	287.003	193.311	-	193.311
Total activos corrientes		17.100.393	(1.096.053)	16.004.340	18.106.727	(975.248)	17.131.479
Activo no corriente:							
Cuentas por cobrar a largo plazo - asociados adjudicados		8.247.264	(1.920.921)	6.326.343	6.576.669	(1.621.498)	4.955.171
Documentos por cobrar largo plazo		500.000	-	500.000	-	-	-
Propiedades, muebles y equipos		8.510.496	191.792	8.702.288	6.414.689	193.258	6.607.947
Otros activos a largo plazo		19.306	-	19.306	23.283	-	23.283
Activo por impuestos a la renta diferido		-	42.644	42.644	-	24.191	24.191
Total activos no corrientes		17.277.066	(1.686.485)	15.590.581	13.014.641	(1.404.049)	11.610.592
Total activos	US$	34.377.459	(2.782.538)	31.594.921	31.121.368	(2.379.297)	28.742.071

(Continúa)

CONSORCIO DEL PICHINCHA, CONDELPI S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		NEC 31/12/2010	Efectos de transición	NIIF 31/12/2010	NEC 01/01/2010	Efectos de apertura	NIIF 01/01/2010
Pasivo corriente:							
Sobregiros bancarios	US$	62.677	-	62.677	889.953	-	889.953
Cuentas por pagar - Asociados		20.857.281	(3.016.974)	17.840.307	18.744.559	(2.596.746)	16.147.813
Gastos acumulados por pagar							
Beneficios sociales		567.325	51.397	618.722	544.890	11.750	556.640
Impuestos por pagar		814.757	-	814.757	450.733	-	450.733
Otros		433.321	-	433.321	305.356	-	305.356
Total pasivos corrientes		22.735.361	(2.965.577)	19.769.784	20.935.491	(2.584.996)	18.350.495
Pasivo no corriente:							
Beneficios empleados		321.922	-	321.922	281.806	-	281.806
Pasivos por impuesto diferido		-	26.315	26.315	-	27.777	27.777
Total pasivos no corrientes		321.922	26.315	348.237	281.806	27.777	309.583
Total pasivos		23.057.283	(2.939.262)	20.118.021	21.217.297	(2.557.219)	18.660.078
Patrimonio de los accionistas:							
Capital acciones		9.059.491	-	9.059.491	7.429.878	-	7.429.878
Reserva legal		105.123	-	105.123	105.123	-	105.123
Reserva capital		112.709	(112.709)	-	112.709	(112.709)	-
Superávit por revalorización		52.416	(52.416)	-	52.416	(52.416)	-
Utilidades disponibles		1.990.437	-	1.990.437	2.203.945	-	2.203.945
Resultados acumulados por aplicación de NIIF		-	321.849	321.849	-	343.047	343.047
Total patrimonio de los accionistas		11.320.176	156.724	11.476.900	9.904.071	177.922	10.081.993
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US$	34.377.459	(2.782.538)	31.594.921	31.121.368	(2.379.297)	28.742.071

(Continúa)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros consolidados comparativos):

	Ref		2010 1 de enero	2010 31 de diciembre
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC		US$	9.904.071	11.320.176
Corrección de error:				
Provisión de vacaciones	1		(11.750)	(51.397)
Propiedades, muebles y equipos	2		193.258	191.792
Total ajustes por corrección de error			181.508	140.395
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:				
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	3		(3.586)	16.329
Reclasificación por superávit por revalorización	4		52.416	52.416
Reclasificación por reserva de capital	4		112.709	112.709
Total ajustes por adopción de NIIF			161.539	181.454
			343.047	321.849
Reclasificación por superávit por revalorización y reserva de capital	4		(165.125)	(165.125)
Patrimonio de la Compañía según NIIF		US$	10.081.993	11.476.900

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Conciliación de la Utilidad Neta Reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	Ref		
Utilidad neta reportada según NEC		US$	1.990.437
Corrección de error:			
Provisión de vacaciones	1		(39.647)
Total ajustes por corrección de error			(39.647)
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Depreciación propiedades, muebles y equipos	2		(1.466)
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	3		19.915
Total ajustes por adopción NIIF			18.449
			(21.198)
Utilidad neta según NIIF		US$	1.969.239

Explicación Resumida de los Ajustes y Reclasificación por Aplicación de las NIIF:

1. Corresponde al ajuste por concepto de provisión de vacaciones de los trabajadores como beneficios a corto plazo e indica que todos estos beneficios deberán ser reconocidos a medida que el trabajador va prestando sus servicios. Para efectos del reconocimiento, la norma establece que se reconocerá como un gasto y como un pasivo, a la fecha de transición es US$11.750.

2. Bajo los principios de contabilidad anteriores las propiedades y equipos se depreciaron con premisas tributarias. Las NIIF requieren se revisen la vida útil y el valor residual de los bienes en cada período, los que deben estar en función del tiempo estimado de uso. La Compañía reconoció un incremento en el monto registrado de los inmuebles adquiridos (terrenos y edificios) considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por peritos independientes. El valor residual y la vida útil estimados de esos bienes también han sido determinados por el avaluador. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía continuará con el modelo del costo para la medición posterior de los elementos de propiedades y equipo. El efecto de estos asuntos antes de impuesto a la renta, a la fecha de transición es US$193.258.

3. Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos.

4. Reclasificaciones de superávit por revalorización y reserva de capital a resultados de NIIF por adopción de primera vez. El superávit registrado bajo NEC se registra en el patrimonio en resultados de aplicación de NIIF por primera vez por un valor de US$52.416, el cual está sujeto a las restricciones indicadas por la Superintendencia de Compañías.

(Continúa)

La reserva de capital bajo NEC se registra en el patrimonio en resultados de aplicación de NIIF por primera vez por un valor de US$112.709, el cual está sujeto a las restricciones indicadas por la Superintendencia de Compañías.

(d) Estado de Flujos de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(25) Eventos Subsecuentes

La Superintendencia de Bancos y Seguros, mediante Oficio No. SBS-INJ-DNJ-SAL-2012-389 de fecha 11 de abril del 2012, a efecto de dar cumplimiento con los cambios en las disposiciones legales, dispuso a Banco Pichincha C. A. (accionista mayoritario) la desinversión en la Compañía. Banco Pichincha C. A. ha apelado esta disposición y ha presentado al Organismo de Control los argumentos de respaldo a fin de determinar que los productos que desarrolla la Compañía conforme su objeto social, corresponden al ámbito financiero, para que reconsidere la disposición de desinversión impartida. A la fecha de este informe no existe una resolución al respecto.