

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011
junto con el informe de los auditores independientes

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

La actividad principal de la Compañía es la organización, establecimiento, administración y operación de restaurantes y cafeterías denominados de “comidas rápidas” bajo el sistema McDonald’s, que opera a través de dieciocho restaurantes establecidos en el país.

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil e inició sus operaciones en 1997. La dirección registrada de la Compañía es en Av. 6 de diciembre, S/N, Av. Patria frente al parque El Ejido, Quito-Ecuador.

Arcgold del Ecuador S. A. es una subsidiaria de LatAm, LLC una compañía de E.U.A. que a su vez es su accionista, la cual posee en forma directa el 99% de su capital social. (Véase Nota 15)

Los estados financieros de Arcgold del Ecuador S. A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2011 fueron autorizados para su emisión para el 31 de Mayo de 2012

2. BASES DE PRESENTACION

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por la Compañía (Véase Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Base de medición-

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por la obligación por beneficio post-empleo que es valorizada en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye además los depósitos de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento

Notas a los estados financieros (continuación)

inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía mantiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima

Notas a los estados financieros (continuación)

en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquéllas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado más los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento

Notas a los estados financieros (continuación)

inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010.

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otros pasivos financieros. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención

Notas a los estados financieros (continuación)

de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En la Nota 24, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

v) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de balance, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(c) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a comida, papel, promociones y materiales y suministros, los cuales están valorados al costo promedio y no exceden a su valor neto de realización.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio menos los costos estimados de venta.

La estimación para inventarios de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en

Notas a los estados financieros (continuación)

base a una evaluación de la antigüedad que existen sobre las promociones de muñecos y la posibilidad de ventas de los mismos. La provisión para inventarios de lento movimiento se carga a los resultados integrales del año.

(d) Propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos

La propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios y mejoras en terrenos propios	40, 30 y 15
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	20 y 15
Instalaciones en propiedades arrendadas	40, 30, 20 y 15
Equipos, letreros y sillas	8, 10 y 20
Muebles y enseres	8
Equipo de computación	5
Vehículos	5

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de la propiedad, mobiliario y equipos.

Una partida de la propiedad, instalaciones, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del acuerdo en la fecha de inicio, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos o la disposición que implique el derecho de usar un activo, incluso si ese derecho no se especifica explícitamente en un acuerdo. Para los acuerdos celebrados con anterioridad al 1 de enero de 2010, la fecha de inicio que se considera es el 1 de enero de 2010 de conformidad con la NIIF 1.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 la Compañía posee bajo arrendamientos operativos el uso de los equipos de computación e instalaciones de sus oficinas administrativas, así como el servicio de impresión y copiado y los circuitos cerrados de televisión y control de acceso respectivamente.

(f) Deterioro de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliarios y equipos no pueda ser recuperado.

(g) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del

Notas a los estados financieros (continuación)

valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles se incluyen los derechos de concesión y costos de programas y licencias de software de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

(j) Obligaciones por beneficios post-empleo-

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan

(l) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(m) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(n) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(o) Eventos subsecuentes-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y

Notas a los estados financieros (continuación)

circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Vida útil de edificios, instalaciones, mejoras, mobiliario y equipos

Los edificios, instalaciones, mejoras, mobiliario y equipos propiedad, planta y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Obligaciones por beneficios post-empleo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, de las suposiciones subyacentes y de su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los

Notas a los estados financieros (continuación)

plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Provisión para inventario obsoleto

La provisión para inventario de muñecos obsoletos es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de las promociones vigentes. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para inventario obsoleto, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en los inventarios. La provisión para inventarios de lento movimiento se carga a los resultados del año.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para periodos que comienzan principalmente a partir del 1 de enero de 2012, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las principales son las siguientes:

- NIC 1 “Presentación de los estados financieros” - Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIIF 7 “Instrumentos Financieros” - Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La

Notas a los estados financieros (continuación)

modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros: Clasificación y medición”, aplicable para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.
- NIC 19 “Beneficios a empleados”: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación - La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a “nuevas mediciones”.

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de reestructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIC 12 “Impuesto a la renta”, aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 - Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
- NIIF 13 “Medición a valor razonable”, emitido en mayo de 2011 - Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
- NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados” (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 “Inversiones en asociados y negocios conjuntos” (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos

Notas a los estados financieros (continuación)

adicional a las asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - Reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

6. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Los estados financieros, para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para períodos de hasta e incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador.

En consecuencia, la Compañía ha preparado estos estados financieros que cumplen con las NIIF aplicables durante los períodos que terminan en o después del 31 de diciembre de 2011, junto con los datos del período comparativo finalizado el 31 de diciembre de 2010, como se describe en las políticas contables. En la preparación de estos estados financieros, el balance de apertura de la Compañía corresponde al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF para la Compañía. Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía al 1 de enero de 2010 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 como resultado de la transición de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador a NIIF.

Exenciones aplicadas

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera permite a los adoptantes por primera vez algunas excepciones a la aplicación retroactiva de las NIIF.

La Compañía ha aplicado las siguientes excepciones:

Beneficios a empleados

La Compañía optó por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.

Notas a los estados financieros (continuación)

Reconciliación del estado de situación financiera de la Compañía al 1 de enero de 2010 (Fecha de transición NIIF)

Reconciliación del estado de situación financiera-

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador (PCGA Ecuador) y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

Literal	SalDOS al 1 de enero de 2010			SalDOS al 1 de enero de 2010 NIIF
	PCGA Ecuador	Reclasi- ficaciones	Ajustes	
Activos				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,341,221	(501,762)	-	839,459
Cuentas por cobrar comercial, neto	41,138	-	-	41,138
Otras cuentas por cobrar	50,920	-	-	50,920
Impuestos por cobrar	333,309		(110,253)	223,056
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	I	-	501,762	501,762
Inventarios, neto	D1	408,547	(28,240)	380,307
Gastos anticipados		17,606	-	17,606
Total activo corriente		2,192,741	(138,493)	2,054,248
Activo no corriente:				
Propiedad e instalaciones, mobiliario y equipo, neto	A y B	13,557,057	-	1,813,806
Activos intangibles	C	540,702	(5,031)	535,671
Otros activos		39,559	-	39,559
Total activo no corriente		14,137,318	1,808,775	15,946,093
Total activos		16,330,059	1,670,282	18,000,341
Pasivos y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales	G	470,552	-	43,375
Cuentas por pagar a partes relacionadas		379,171	-	379,171
Impuestos por pagar		283,813	(110,253)	173,560
Pasivos acumulados	H	347,128	-	37,300
Otros pasivos financieros	B	-	-	32,376
Total pasivo corriente		1,480,664	113,051	1,483,462

Notas a los estados financieros (continuación)

Literal	Saldos al 1 de enero de 2010			Ajustes	Saldos al 1 de enero de 2010 NIIF
	PCGA Ecuador	Reclasificaciones			
Pasivo no corriente:					
Obligación por beneficios post-empleo	E	413,553	-	(55,481)	358,072
Pasivo por impuesto diferido, neto	F	-	-	541,061	541,061
Total pasivo no corriente		<u>413,553</u>	<u>-</u>	<u>485,580</u>	<u>899,133</u>
Patrimonio:					
Capital social		12,439,012	-	-	12,439,012
Otras reservas		1,692,800	-	-	1,692,800
Reserva legal	J	156,854	(156,854)	-	-
Utilidades retenidas	J	147,176	156,854	1,181,904	1,481,934
Total patrimonio		<u>14,435,842</u>	<u>-</u>	<u>1,181,904</u>	<u>15,617,746</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>16,330,059</u>	<u>(110,253)</u>	<u>1,780,535</u>	<u>18,000,341</u>

A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

Literal	Saldos al 31 de diciembre de 2010			Ajustes	Saldos al 31 de diciembre de 2010 NIIF
	PCGA Ecuador	Reclasificaciones			
Activos					
Activo corriente:					
Efectivo y equivalentes de efectivo		2,207,234	(512,413)	-	1,694,821
Cuentas por cobrar comerciales		44,361	-	-	44,361
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	512,413	-	512,413
Otras cuentas por cobrar		175,198	-	-	175,198
Impuestos por cobrar		467,974	-	(236,142)	231,832
Inventarios, neto		376,616	-	-	376,616
Gastos anticipados		34,107	-	-	34,107
Total activos corrientes		<u>3,305,490</u>	<u>-</u>	<u>(236,142)</u>	<u>3,069,348</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		Saldos al			Saldos al
		31 de			31 de
		diciembre	Recla-		diciembre
		de 2010	sifica-		de 2010
		PCGA	ciones	Ajustes	NIIF
	Literal	Ecuador			
Activo no corriente:					
Propiedad e instalaciones, mobiliario y equipo, neto	A y B	13,893,363	-	1,984,838	15,878,201
Activos intangibles	C	519,278	-	(5,440)	513,838
Otros activos		41,176	-	-	41,176
Total activo no corriente		<u>14,453,817</u>	<u>-</u>	<u>1,979,398</u>	<u>16,433,215</u>
Total activos		<u>17,759,307</u>	<u>-</u>	<u>1,743,256</u>	<u>19,502,563</u>
Pasivos y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Acreedores comerciales	K	556,497	78,795	70,793	706,085
Cuentas por pagar a partes relacionadas		397,835	-	-	397,835
Impuestos por pagar		451,675	(236,142)	-	215,533
Pasivos acumulados	L	724,216	(78,795)	54,524	699,945
Otros pasivos financieros	B	-	-	71,174	71,174
Total pasivo corriente		<u>2,130,223</u>	<u>(236,142)</u>	<u>196,491</u>	<u>2,090,572</u>
Pasivo no corriente:					
Obligación por beneficio post-empleo	F	492,155	-	(80,467)	411,688
Pasivo por impuesto diferido, neto	G	-	-	482,735	482,735
Total pasivo no corriente		<u>492,155</u>	<u>-</u>	<u>402,268</u>	<u>894,423</u>
Patrimonio:					
Capital social		12,899,439	-	-	12,899,439
Reserva de capital	H	1,692,800	-	-	1,692,800
Reserva legal	I	221,294	(221,294)	-	-
Utilidades retenidas	J	323,396	1,914,094	1,380,639	3,618,129
Total patrimonio		<u>15,136,929</u>	<u>-</u>	<u>1,380,639</u>	<u>16,517,568</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>17,759,307</u>	<u>(236,142)</u>	<u>1,979,398</u>	<u>19,502,563</u>

Reconciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas (PCGA Ecuador) y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Literal	Al 31 de			Al 31 de
	diciembre			diciembre de
	de 2010			2010
	PCGA		Reclasifi-	2010
	Ecuador	Ajustes	caciones	NIIF
Ingresos por actividades ordinarias	26,667,410	-	29,719	26,697,129
Ingresos financieros	-	(93)	51,368	51,275
Costo de ventas	(21,631,229)	-	974,152	(20,657,077)
Utilidad bruta	5,036,181	(93)	1,055,239	6,091,327
Gastos operacionales:				
Gastos de administración y ventas	(4,081,333)	140,502	(1,129,542)	(5,070,373)
Otros ingresos, neto	81,087		(81,087)	-
Total gastos operacionales	(4,000,246)	140,502	(1,210,629)	(5,070,373)
Utilidad antes de impuestos	1,035,935	140,409	(155,390)	1,020,954
Provisión para participación a trabajadores	(155,390)	-	155,390	-
Impuesto a la renta	(236,142)	58,326	-	(177,816)
Utilidad neta y resultado integral del año, neto de impuestos	644,403	198,735	-	843,138

Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador) y las NIIF se detalla a continuación:

	Al 31 de	Al 1 de
	diciembre	enero de
	de 2010	2010
Total patrimonio neto según PCGA Ecuador	15,136,929	14,435,842
Adopciones:		
Ajuste de obligaciones por beneficios post empleo	80,467	55,481
Ajuste por beneficios a empleados -bonificación a ejecutivos	(8,292)	(37,300)
Ajuste por baja de inventarios	-	(15,288)
Costo amortizado en cuentas por pagar comerciales	5,031	5,124
Ajuste por vida útil de edificios e instalaciones, mejoras, mobiliario y equipos	2,311,037	2,232,952
Baja de mobiliario y equipo	(400,816)	(473,110)
Ajuste por diferencias en auxiliares de edificios e instalaciones y mobiliario y equipos	(8,390)	(15,096)
Reconocimiento de leasing financiero	11,833	36,684

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Ajuste por amortización de franquicias	(5,440)	(5,031)
Registro de provisión para inventario obsoleto	-	(12,952)
Reconocimiento de impuesto diferido, neto	(482,735)	(541,061)
Reconocimiento de pasivo por registro por renta escalonada	(75,824)	(48,499)
Pagos basados en acciones	(46,232)	-
Total patrimonio neto según NIIF	16,517,568	15,617,746

Notas a la reconciliación del estado de situación financiera a 1 de enero de 2010 y 31 diciembre de 2010 y el resultado integral total para el año terminado el 31 de diciembre 2010

A Depreciación y baja de maquinarias y equipos

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador en el año 2010, la Compañía mantuvo en la contabilidad y auxiliares de activos fijos, maquinarias y equipos cuyo costo se encontraba en un rubro sin que las principales partes de los mismos estén de forma independiente en función al costo significativo con relación al costo total del elemento así como su vida útil para la correcta depreciación. Adicionalmente mantuvo maquinarias y equipos que se encuentran totalmente depreciados y que físicamente no existían en los restaurantes. El efecto reconocido por 1,744,746 y 1,901,831 y fue reexpresado en los estados financieros de transición y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

B Leasing financiero

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador en el año 2010, la Compañía manejó durante el año 2009, 2010 y 2011 contratos de arrendamiento financiero. Los activos que tienen opción de compra fueron capitalizados y depreciados según su vida útil estimada y se reconoció un pasivo financiero. Los efectos reconocidos por 69,060 y 83,007 fueron reexpresados en los estados financieros de transición y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

C Activos Intangibles

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador en el año 2010, la Compañía amortizaba las franquicias adquiridas a la Corporación Mc Donald's a 20 años, sin considerar la vida útil restante de las franquicias adquiridas después de agosto de 2007 según las rectificaciones realizadas en dicho contrato que indican que a partir de la fecha indicada se considerará los años restantes hasta su vencimiento que es en agosto de 2027. El efecto reconocido por 5,031 y 5,440 fue reexpresado en los estados financieros de transición y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente

Notas a los estados financieros (continuación)

D Inventarios

D.1 Inventarios de suministros.-

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador en el año 2010 mantuvo registrado inventario de gorras y loncheras que no son de uso para la venta en los establecimientos. Estos suministros se encuentran en las bodegas de los establecimientos de los restaurantes y son para uso del personal operativo. El efecto reconocido por 15,288 fue reexpresado en los estados financieros de transición y al 31 de diciembre de 2010.

D.2 Ajuste por obsolescencia de inventario.-

A partir del análisis de obsolescencia de los inventarios de muñecos, se determinó una provisión producto de la antigüedad en las promociones de los mismos que no serán comercializados. Se adoptó la política para obsolescencia de inventario de muñecos y el efecto reconocido por 12,952 fue reexpresado en los estados financieros de transición y al 31 de diciembre de 2010.

E Beneficios a empleados post-empleo

La compañía de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador mantenía un pasivo para beneficios post-empleo a la fecha de transición que de acuerdo a NIIF presenta una insuficiencia/exceso de 55,481, la cual fue ajustada a la cuenta de Ajustes de adopción por primera vez en patrimonio.

F Impuesto diferido

Los diferentes ajustes de transición conducen a diferentes diferencias temporales. De acuerdo con las políticas contables en la Nota 2.2, la Compañía debe registrar tales diferencias. Los ajustes por impuestos diferidos se reconocen en relación con la operación subyacente, ya sea en las utilidades retenidas o en un componente separado del patrimonio neto.

G Cuentas por pagar (provisiones)

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador no se requería medir al costo amortizado las provisiones registradas. Bajo NIIF están son clasificadas como instrumentos financieros y requieren la medición del costo amortizado como valoración posterior. El efecto reconocido a la fecha de transición y al 31 de diciembre de 2010 fue de 43,375 y 70,793, respectivamente, los cuales fueron registrados contra la cuenta de Ajustes de adopción por primera vez en el patrimonio y resultado del año, respectivamente.

H Beneficios a empleados

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la provisión por Bonificación de cumplimiento de objetivos se registró bajo el método a base de efectivo. El efecto reconocido a la fecha de transición y al 31 de diciembre de 2010 fue de 37,300 y 54,524, respectivamente, los cuales fueron registrados contra la cuenta de Ajustes de adopción por primera vez en el patrimonio y resultado del año, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

I Estado de flujos de efectivo

La transición de los PCGA locales a las NIIF no ha tenido un impacto material sobre el estado de flujos de efectivo.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, el efectivo en caja y bancos y los equivalentes de efectivo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Efectivo en caja y bancos	550,551	142,727	339,459
Equivalentes de efectivo	1,033,867	2,064,507	1,001,762
	<u>1,584,418</u>	<u>2,207,234</u>	<u>1,341,221</u>

La Compañía mantiene depósitos en sus cuentas corrientes en dólares estadounidenses diversos bancos locales, los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, los equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Banco Bolivariano-			
Certificados de depósito con vencimiento en 30 días, esto es en enero de 2012 y generan intereses a la tasa anual del 3,50% (4% en el año 2010) y fondo proactivo con vencimiento más de 90 días, esto es en julio de 2012 que genera intereses a la tasa anual de 3,41%.	520,594	1,302,094	-
Certificados de depósito con vencimiento menor a 90 días, esto es en febrero de 2011 (enero de 2010) y generan intereses a la tasa anual del 3.25% (6% en el 2009)	-	250,000	500,000
Corto plazo-			
Arcos Dorados B.V. (1)	513,273	512,413	501,762
	<u>1,033,867</u>	<u>2,064,507</u>	<u>1,001,762</u>

Corresponde a Acuerdo de Depósito (Deposit Agreement) por 500,000 con Arcos Dorados B.V. (Holanda), el mismo que genera intereses a la tasa Libor más 1.50, el cual fue realizado en agosto de 2009 y la Compañía puede disponer del mismo

Notas a los estados financieros (continuación)

en el momento que requiera, sin embargo el documento tiene vencimiento en agosto de 2014

Notas a los estados financieros (continuación)

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	61,818	44,361	41,138

Las cuentas por cobrar a las emisoras de tarjetas de crédito y los anticipos a proveedores se presentan en dólares, no generan intereses y el plazo de cobro es de hasta 8 días y 60 días, respectivamente.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se desglosan como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Comida y papel	249,535	229,530	232,755
Muñecos	159,503	105,072	134,256
Promociones	1,722	3,308	2,290
Suministros	101,282	38,706	23,958
	512,041	376,616	393,259
Menos- Estimación para inventario obsoleto	-	-	(12,952)
	512,041	376,616	380,307

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio	12,952	-
Más (menos)- Bajas	(12,952)	12,952
Saldo al final	-	12,952

Notas a los estados financieros (continuación)

11. PROPIEDADES, INSTALACIONES, MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de las propiedades, instalaciones, mejoras, mobiliario y equipos fue como sigue:

	Terrenos	Activos en leasing	Edificios y mejoras en terrenos propios	Edificios y mejoras en terrenos arrendados	Instalaciones en propiedades arrendadas	Equipos, letreos y sillas	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Veículos	Total
Costo:										
Saldo al 1 de enero 2011	5,322,734	101,171	7,409,715	3,210,943	22,695	6,180,546	169,567	484,629	256,470	23,158,470
Adiciones	-	-	467,106	470,734	-	1,148,196	43,846	116,265	52,071	2,297,858
Saldo al 31 de diciembre 2011	5,322,734	101,171	7,876,821	3,681,677	22,695	7,328,742	213,413	600,894	308,541	25,456,688
Depreciación acumulada:										
Saldo al 1 de enero 2011	-	(18,164)	(2,291,409)	(968,108)	(11,545)	(3,472,357)	(84,467)	(356,973)	(77,246)	(7,280,269)
Depreciación	-	(3,347)	(221,335)	(173,310)	(1,135)	(490,112)	(12,520)	(43,772)	(47,868)	(993,399)
Pérdida por deterioro	-	-	-	(88,628)	-	-	-	-	-	(88,628)
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	(21,511)	(2,512,744)	(1,230,046)	(12,680)	(3,962,469)	(96,987)	(400,745)	(125,114)	(8,362,296)
Valor neto en libros	5,322,734	79,660	5,364,077	2,451,631	10,015	3,366,273	116,066	200,149	183,427	17,094,032

Al 31 de diciembre de 2010, el movimiento de los edificios, instalaciones, mejoras, maquinarias, mobiliario y equipos fue como sigue:

	Terrenos	Activos en leasing	Edificios y mejoras en terrenos propios	Edificios y mejoras en terrenos arrendados	Instalaciones en propiedades arrendadas	Equipos, letreos y sillas	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Veículos	Total
Costo:										
Saldo al 1 de enero 2010	5,322,734	84,434	6,897,591	3,007,845	22,695	5,728,909	95,250	468,360	98,479	21,726,297
Adiciones	-	16,737	512,124	203,098	-	451,637	74,317	16,269	157,991	1,432,173
Saldo al 31 de diciembre 2010	5,322,734	101,171	7,409,715	3,210,943	22,695	6,180,546	169,567	484,629	256,470	23,158,470
Depreciación acumulada:										

Notas a los estados financieros (continuación)

	Terrenos	Activos en leasing	Edificios y mejoras en terrenos propios	Edificios y mejoras en terrenos arrendados	Instalaciones en propiedades arrendadas	Equipos, letreos y sillas	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Veículos	Total
Saldo al 1 de enero 2010	-	(15,374)	(2,092,974)	(778,493)	(10,411)	(3,016,006)	(79,714)	(317,737)	(44,725)	(6,355,434)
Depreciación	-	(2,790)	(198,435)	(189,615)	(1,134)	(456,351)	(4,753)	(39,236)	(32,521)	(924,835)
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	(18,164)	(2,291,409)	(968,108)	(11,545)	(3,472,357)	(84,467)	(356,973)	(77,246)	(7,280,269)
Valor neto en libros	5,322,734	83,007	5,118,306	2,242,835	11,150	2,708,189	85,100	127,656	179,224	15,878,201

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos intangibles se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	2009	Tasa anual de amortización
Gastos de franquicia (1)	884,750	810,500	770,000	4-5%
Programas de computación	222,898	217,899	217,899	20% y 33%
	1,107,648	1,028,399	987,899	
Menos- Amortización acumulada	(580,072)	(514,561)	(452,228)	
	527,576	513,838	535,671	

- (1) Corresponde al pago por el uso de la licencia y marca Mc Donald's, que incluye asesoramiento técnico por un monto único de 38,250 y 36,000 (40,500 en el año 2010), de dos nuevos restaurantes aperturados en el año 2011 en la ciudad de Quito y Guayaquil, Quicentro Sur y City mall respectivamente.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio	513,838	535,671
Más (menos):		
Adiciones	74,250	42,500
Amortizaciones	(60,512)	(64,333)
Saldo al final	527,576	513,838

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los acreedores comerciales y las otras cuentas por pagar se desglosan como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Proveedores	470,458	301,787	280,690
Obligaciones con el IESS	104,556	78,795	68,485
Sueldos y Jornales	87,144	77,156	71,253
Renta escalonada	56,068	75,824	48,499
Provisiones varias	206,607	172,523	45,000
	<u>924,833</u>	<u>706,085</u>	<u>513,927</u>

Las cuentas por pagar proveedores no generan intereses y poseen un plazo promedio de 60 días

14. PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del grupo Arcos Dorados, su principal accionista es LatAm, LLC una compañía de E.U.A., con una participación del 99% del capital accionario.

(a) Accionistas-

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones	Participación %
Latam, LLC	12,899,436	99.9
Arcos Dorados Caribbean Development Corp	3	0,1
Total	<u>12,899,439</u>	<u>100</u>

(b) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	País	31 de diciembre de		1 de enero de 2010
			2011	2010	de 2010
Cuentas por pagar:					
Corto plazo-					
McDonald's Restaurant Operations Inc.	Relacionada	E.U.A.	105,355	87,735	77,427
Dipor Importaciones S. A.	Relacionada	Ecuador	-	249,725	274,576
Arcos Dorados S.A.	Relacionada	Argentina	6,303	54,963	27,168

Notas a los estados financieros (continuación)

	Naturaleza de la relación	País	31 de diciembre de		1 de enero
			2011	2010	de 2010
Dipor Importaciones	Relacionada	Ecuador	321,691	-	-
Cuenta Puente Arcos Dorados	Relacionada	Argentina	44,013	-	-
Arcos Dorados B.V.	Relacionada	Holanda	103,061	5,412	-
Total cuentas por pagar			<u>580,423</u>	<u>397,835</u>	<u>379,171</u>

- (1) Corresponde a Acuerdo de Depósito (Deposit Agreement) por 500,000 con Arcos Dorados B.V. (Holanda), el mismo que genera intereses a la tasa Libor más 1.50, el cual fue realizado en agosto de 2009 y la Compañía puede disponer del mismo en el momento que requiera, sin embargo el documento tiene vencimiento en agosto de 2014..

Notas a los estados financieros (continuación)

Transacciones significativas con partes relacionadas y sus efectos en resultados

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2011	País	Compras de Inventario	Regalías	Mark up	Insu- mos- Marke- ting	Servi- cios Técni- cos espe- ciali- zados	Centro de Servi- cios compar- -tidos	Fran- quicias	Otros egresos	Intereses ganados	Total
Filiales:											
Dipor Importaciones	Ecuador	12,816,811		564,728	577,949	-	-	-	12,497	-	13,971,985
Mc Donald's Corporation	E.U.A.	-	1,432,344	-	-	-	-	74,250		-	1,506,594
Arcos Dorados S.A.	Argentina	-	-	-	-	447,859	162,183	-	96,860	-	706,902
Arcos Dorados Colombia S. A.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	16,680	-	16,680
Arcos del Sur	Uruguay	-	-	-	-	5,715	-	-	-	-	5,715
Arcos Dorados B.V.	Holanda	-	-	-	-	97,647	-	-	-	864	98,511
		<u>12,816,811</u>	<u>1,432,344</u>	<u>564,728</u>	<u>577,949</u>	<u>551,221</u>	<u>162,183</u>	<u>74,250</u>	<u>126,037</u>	<u>864</u>	<u>16,306,387</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		Compras de Inventario	Regalías	Mark up	Insumos -Marke- ting	Servi- cios Técni- cos espe- ciali- zados	Centro de Servi- cios compar- tidos	Fran- quicias	Copa del mundo	Inte- reses gana- dos	Otros	Total
Año 2010												
Filiales:												
Dipor Importaciones S. A.	Ecuador	11,396,082	-	526,868	337,094	-	-	-	-	-	-	12,260,044
Mc Donald's Corporation	E.U.A.	-	1,267,328	-	-	-	-	40,500	13,072	-	-	1,320,900
Última Matriz:												
Arcos Dorados S. A.	Argentina	-	-	-	-	210,575	123,012	-	-	-	74,716	408,303
Arcos Dorados B.V.	Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	10,651	-	10,651
		<u>11,396,082</u>	<u>1,267,328</u>	<u>526,868</u>	<u>337,094</u>	<u>210,575</u>	<u>123,012</u>	<u>40,500</u>	<u>13,072</u>	<u>10,651</u>	<u>74,716</u>	<u>13,999,898</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que prevalecen en operaciones a precio de mercado. Los saldos pendientes al final del año no están garantizados. No ha habido garantías provistas o recibidas por ninguna de las partes relacionadas por cobrar o por pagar. Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado ningún deterioro por cuentas por cobrar a los importes adeudados por terceras partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada año fiscal, mediante el examen de la situación financiera de las partes relacionadas y el mercado en que opera la parte relacionada.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Arcgold del S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

La gerencia clave de la Compañía incluye a la Gerencia General y su staff de gerentes. Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales y otras bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y remuneraciones	520,548	615,877
Beneficios sociales	213,155	292,930
Bonificaciones	222,534	48,035
Beneficios post empleo	24,995	20,287
Total	<u>981,232</u>	<u>977,129</u>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

Durante los años 2011 y 2010, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

15. PASIVOS ACUMULADOS

Durante el año 2011, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo	Provi-			Saldo
	31.12.10	siones	Pagos	Ajuste	31.12.11
Beneficios sociales	305,651	1,013,978	(1,002,645)	-	316,984
Participación a trabajadores	155,390	168,000	(155,390)	-	168,000
Bono de desempeño	192,672	156,000	(192,672)	8,292	164,292
Otros beneficios	46,232	49,638	(46,232)	-	49,638
	<u>699,945</u>	<u>1,387,616</u>	<u>(1,396,939)</u>	<u>8,292</u>	<u>698,914</u>

(*) Ajuste realizado contra resultados acumulados.

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo	Provi-		Saldo
	31.12.09	siones	Pagos	31.12.10
Beneficios sociales	237,392	860,769	(792,510)	305,651
Participación a trabajadores	109,736	155,390	(109,736)	155,390
Bono de desempeño	37,300	192,672	(37,300)	192,672
Otros beneficios	-	46,232	-	46,232
	<u>384,428</u>	<u>1,255,063</u>	<u>(939,546)</u>	<u>699,945</u>

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los otros pasivos financieros se desglosan como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Arrendamiento Financiero	<u>49,925</u>	<u>71,174</u>	<u>32,376</u>
	<u>49,925</u>	<u>71,174</u>	<u>32,376</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. IMPUESTOS

(a) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en sus últimos tres años.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, 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, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 17).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de 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, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(g) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los (gastos) ingresos por impuesto a la renta corriente y diferido, mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2011 y de 2010 se componen de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto corriente	257,861	236,142
Impuesto diferido	-	(58,326)
Total gasto por impuesto a la renta	<u>257,861</u>	<u>177,816</u>

La conciliación entre el cargo del estado de resultados integrales por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuestos del 24% y 25% sobre la utilidad tributable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	951,999	880,545
Más (menos)		
Gastos no deducibles	262,849	146,515
Deducción adicional	(146,510)	(82,491)
Otros	6,082	-
Utilidad tributaria	<u>1,074,420</u>	<u>944,569</u>
Tasa de impuesto	24%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>257,861</u>	<u>236,142</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	257,861	236,142
Menos:		
Retenciones en la fuente del año y anteriores	(324,960)	(321,896)
Anticipos de impuesto a la renta	-	(145,121)
Impuesto a la renta corriente por pagar (a favor)	<u>(67,009)</u>	<u>(230,875)</u>

(h) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo al 1 de enero de 2010	Cargo / (abono) al estado de resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Cargo / (abono) al estado de resultados	Saldo al 31 de diciembr e de 2011
Activo por impuesto diferido:					
Beneficios a empleados (Jubilación Patronal)	1,683	16,320	18,003	-	18,003
Beneficios a empleados (Bonificaciones)	9,325	(7,335)	1,990	-	1,990
Amortización de Franquicias	1,258	(61)	1,197	-	1,197
Estimación para inventario obsoleto	3,238	(3,238)	-	-	-
Ajuste por renta escalonada	12,125	4,556	16,681	-	16,681
Pagos basados en acciones	-	11,096	11,096	-	11,096
	27,629	21,338	48,967	-	48,967
Pasivo por impuesto diferido:					
Contabilización de leasing financiero	(9,171)	(7,239)	(16,410)	-	(16,410)
Ajuste por gasto amortizado	(1,281)	74	(1,207)	-	(1,207)
Ajuste por vida útil	(558,238)	44,153	(514,085)	-	(514,085)
	(568,690)	36,988	(531,702)	-	(531,702)
Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto	(541,061)	58,326	(482,735)	-	(482,735)

i) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas efectivas de impuesto fueron:

	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	951,999	880,545
Impuesto a la renta corriente	257,861	236,142
Tasa efectiva de impuesto	27%	27%

Durante los años 2011 y 2010, el cambio en las tasas efectivas de impuesto a la renta fue como sigue:

	2011	2010
Tasa impositiva legal	24%	25%
Incremento por gastos no deducibles	7%	4%
Disminución por ingresos exentos y deducciones adicionales	4%	2%
Tasa impositiva efectiva	27%	27%

Notas a los estados financieros (continuación)

18. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

19. OBLIGACION POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la obligación por beneficios post-empleo es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	<u>529,331</u>	<u>411,688</u>	<u>358,072</u>

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por jubilación patronal reconocido en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Gastos del período	2011	2010
Costo del servicio en el periodo actual	97,011	93,721
Interés sobre la obligación de beneficios	20,632	16,041
Ajuste (*)	-	(56,146)
Gasto neto	<u>117,643</u>	<u>53,616</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la obligación de beneficio post-empleo fue como sigue:

	2011	2010	1 de enero
			de 2010
Saldo al inicio	411,688	358,072	178,930
Costo de interés	20,632	16,041	14,075
Costo del servicio del periodo	97,011	93,721	211,758
Ajuste (*)	-	(56,146)	(46,691)
Saldo al final	<u>529,331</u>	<u>411,688</u>	<u>358,072</u>

(*) Corresponde al ajuste realizado en el año 2010 y 2009 al saldo de la provisión para jubilación patronal por reverso de la provisión por empleados que salieron de la Compañía según lo indicado en el estudio actuarial.

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	4.00%	4.00%
Tasa esperada de incremento salarial	2.00%	2.00%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación	9,8%	6,1%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Número de empleados-

Durante el año 2011 y 2010 el número de empleados y trabajadores fue de 1008 y 804, respectivamente.

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía estaba constituido por 12,899,439 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

En junio de 2010, la Compañía aumentó su capital social en 460,427 (460,427 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), mediante la capitalización de utilidades retenidas del año 2009. La escritura pública fue inscrita en el registro mercantil el 7 de junio de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición del capital pagado fue como sigue:

Accionistas	2011		2010	
	Porcentaje de participación %	Valor nominal	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Latam, LLC	99.9%	12,899,436	99.9%	12,899,436
Arcos Dorados Caribbean Development	1%	3	1%	3
	<u>100%</u>	<u>12,899,439</u>	<u>100%</u>	<u>12,899,439</u>

21. OTRAS RESERVAS Y UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras reservas y las utilidades retenidas incluyen:

(a) Otras reserva- Reserva de capital

De acuerdo a Resolución No. SC.G.I.CI.CPA IFRS 11.03 de la Superintendencia de Compañías emitida el 1 de marzo de 2011, el saldo de la reserva de capital por 1,692,800 (1,692,800 en el año 2010) originados en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no podrán distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

(b) Reserva producto de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF

De acuerdo a Resolución No. SC.G.I.CI.CPA IFRS 11.03 de la Superintendencia de Compañías emitida el 1 de marzo de 2011, el saldo acreedor por 1,181,904 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, no podrá ser distribuido entre los accionistas y no será utilizado para aumentar su capital. Este saldo acreedor podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y del último periodo económico,

Notas a los estados financieros (continuación)

si las hubiere, y podrá ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(c) Reserva legal

El saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 290,708. La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(d) Dividendos pagados.-

Con fecha 16 de mayo de 2011 según acta de junta general de accionistas se resolvió el pago de dividendos por las utilidades del año 2010 por 579,962.

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de administración y ventas se desglosan de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Regalías	1,432,344	1,267,328
Sueldos y beneficios	1,107,677	1,044,757
Depreciación	993,399	924,835
Servicios técnicos especializados	551,221	210,575
Comisiones pagadas	219,957	187,293
Honorarios	190,999	208,766
Participación a trabajadores	168,000	155,390
Centro de servicios compartidos	162,183	123,012
Servicios básicos	157,247	83,078
Bono por desempeño	156,000	192,672
Jubilación patronal	117,643	109,762
Impuestos	114,939	106,325
Viajes	95,676	93,355
Arriendo oficinas administrativas	73,024	24,808
Amortización	60,512	64,333
Arrienda de oficinas administrativas	47,916	11,023
Arrendamientos de equipos de oficinas	53,213	41,276
Mantenimiento y reparaciones	36,869	31,907
Alquiler de oficina	32,775	29,766
Movilización	15,935	9,861
Otros	348,520	150,251
	<u>6,136,049</u>	<u>5,070,373</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La principal herramienta de la Compañía es el efectivo y su propósito principal es fortalecer su capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. Otros importantes activos y pasivos financieros lo constituyen las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia corporativa y su actuar se coordina como se explica a continuación:

(i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos de negocio y de liquidez, de acuerdo a las políticas elaboradas por la casa matriz.

(ii) Tesorería y finanzas-

El área de finanzas es responsable de administrar semanalmente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las prioridades, las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia corporativa y anunciada localmente por la gerencia general. La gestión y obtención de líneas de crédito de entidades financieras locales es siempre una opción.

(b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de las condiciones de mercado y de la disponibilidad de materias primas, todo lo cual sirve para establecer prioridades en el uso de los recursos financieros y la posibilidad de gestionar la obtención de créditos de la banca local.

El directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variante de mercado tales como tasas de intereses, tipo de cambio, entre otros, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de tales variables.

Riesgo de tasa de interés-

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen interés no esta expuesta al riesgo de tasas de interés sobre sus flujos de efectivos ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a sus inversiones en certificados de depósitos.

Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento

Notas a los estados financieros (continuación)

financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía no tiene exposición a las tasas de cambio. Las principales operaciones de la Compañía se realizan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

(a) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía.

La compañía ha optado una política de únicamente involucrarse con partes solventes (tarjetas de crédito y proveedores por sus anticipos entregados) como forma de mitigar el riesgo de pérdida financiera ocasionadas por los incumplimientos. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a establecimientos de tarjetas de crédito y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular. Al 31 de diciembre de 2011 la concentración de riesgo de crédito con algún otro cliente no es significativo

(b) Riesgo de liquidez-

Riesgo asociado a la capacidad de la Compañía para gestionar flujos de efectivos para ejecutar sus planes de negocios con fuente de financiamiento estables.

La Compañía no tiene riesgo significativo de liquidez, ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones. A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2011			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	868,765	56,068	924,833
Cuentas por pagar a partes relacionadas	580,423	-	580,423
Otros pasivos financieros	-	49,925	49,925
Total	1,449,188	105,993	1,555,181
Al 31 de diciembre de 2010			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	630,261	75,824	706,085
Cuentas por pagar a relacionadas	397,835	-	397,835
Otros pasivos financieros	-	71,174	71,174
Total	1,028,096	146,998	1,175,094
Al 1 de enero de 2010			
Acreedores comerciales	465,428	48,499	513,927
Cuentas por pagar a partes relacionadas	379,171	-	379,171
Otros pasivos financieros	-	32,376	32,376
Total	844,599	80,875	925,474

Notas a los estados financieros (continuación)

Gestión de capital-

Los objetivos de la Compañía son salvaguardar su capacidad en continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retorno a sus accionistas y mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de capital.

Los objetivos de la Compañía es la de financiar todos su proyectos a corto y largo plazo con su propios recursos operativos. Con este objetivo la gerencia mantiene una estructura de capital adecuada para continuar operando brindando retorno a sus accionistas y mantener una base de capital para seguir en sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

24. VALOR RAZONABLE

La comparación de los valores razonables y el valor en libros de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 se muestra a continuación:

	Valor en libros			Valor razonable		
	2011	2010	Al 1 enero	2011	2010	Al 1 enero
			2010			2011
Activos financieros						
Efectivo en caja bancos y equivalentes de efectivo	1,591,739	3,246,915	1,339,459	1,591,739	3,246,915	1,339,459
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	197,786	219,559	92,058	197,786	219,559	92,058
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	513,273	512,413	501,762	513,273	512,413	501,762
Total activos financieros	2,302,798	3,978,887	2,433,279	2,302,798	3,978,887	2,433,279
Pasivos financieros						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	924,833	706,085	513,927	924,833	706,085	513,927
Cuentas por pagar a partes relacionadas	580,423	397,835	379,171	580,423	397,835	379,171
Otros pasivos financieros	49,925	71,174	32,376	49,925	71,174	32,376
Total pasivos financieros	1,555,181	1,175,094	925,474	1,555,181	1,175,094	925,474

El efectivo en caja bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, acreedores comerciales, cuentas por pagar a compañías relacionadas y leasing por pagar se aproximan al valor justo, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

25. CONTRATOS

(a) Contrato de regalías-

En agosto de 2007, se celebró un contrato entre Mc Donald's Latin América (subsidiaria de Mc Donald's Restaurant Operations Inc.) con LatAm, LLC (casa matriz de Arcgold del Ecuador) en cual se establece la posibilidad de explotación de los restaurantes por el periodo de 20 años desde la fecha antes indicada. El monto inicial de honorario (franquicia) por cada restaurante es de 2,250 por año desde la fecha de apertura hasta la fecha de vencimiento del contrato (inicialmente estimado en el año 2027). Adicionalmente, se establece el pago de una regalía mensual del 5% sobre las ventas brutas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron 1,432,344 (1,267,328 en el año 2010) por concepto de regalías, incluido en gastos administrativos y ventas (Véase Nota 22).

(b) Acuerdo de Nivel de Servicios-

En agosto de 2008, la Compañía suscribió un acuerdo con Arcos Dorados S. A. (Argentina), mediante el cual se establecen los servicios que otorgará el CSC -Centro de Servicios Compartidos ubicado en Buenos Aires- Argentina. Los honorarios por este servicio se facturan en forma mensual a un valor fijo de 13,515 en el año 2011 (10,251 en el año 2010). En este acuerdo se establece los procedimientos que definen la forma en que se llevarán a cabo dichos servicios en los siguientes procesos del negocio:

- Facturación
- Cobranzas
- Control de recaudaciones
- Cuentas a pagar
- Pagos
- Balance y reportes contables
- Administración de activos fijos
- Otros reportes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron 162,183 (123,012 en el año 2010) por concepto de honorarios cancelados por estos servicios y que forman parte de los gastos administrativos (Véase Nota 22).

(c) Servicios Técnicos Especializados-

En agosto de 2010, la Compañía suscribió un contrato con Arcos Dorados S. A. (Argentina), mediante el cual se acuerda la prestación de servicios técnicos especializados que serán otorgados principalmente desde Buenos Aires-Argentina. Los honorarios por este servicio se facturan de manera mensual y el valor varía dependiendo del servicio y horas incurridas que se otorguen. En este acuerdo se establece la prestación de servicios de consultoría y apoyo sobre las siguientes áreas:

- Presidencia (CEO) y otras áreas de servicios.
- Sistemas

Notas a los estados financieros (continuación)

- Finanzas
- Recursos Humanos
- Corporate Controller Group (CCG)
- Compras
- Marketing
- Legal
- Operaciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron 551,221 (210,575 en el 2010) por concepto de honorarios cancelados por estos servicios y que forman parte de los gastos administrativos (Véase Nota 22).

(d) Contratos de arriendo-

La Compañía ha celebrado contratos de arriendo con terceros sobre 12 localidades para los restaurantes en Guayaquil y Quito, con un tiempo de plazo de duración entre 5 y 10 años, con una cláusula que indica una posible renovación del contrato luego de que haya finalizado el plazo del mismo. Las mejoras sobre los locales (terrenos arrendados) están siendo amortizados en función al tiempo de duración de la franquicia.

(e) Contrato de arrendamiento de oficinas administrativas-

En marzo de 2010, la Compañía suscribió un contrato con Inmohansa S. A. (Ecuador), para el arrendamiento de sus oficinas administrativas haciendo uso efectivo del arriendo de las oficinas administrativas a partir de octubre de 2010.

El canon de arrendamiento mensual es de 3,993 más las alícuotas por gastos de mantenimiento. Adicionalmente la Compañía realizó el abono de 143,748 correspondiente a 36 cánones mensuales de arrendamiento por anticipado antes de ocupar el inmueble materia del presente arrendamiento. La Compañía ha reconocido gastos de amortización el monto de 47,916 durante el año 2011 (11,023 durante el año 2010). El plazo de duración de este contrato es de 10 años, con opción de renovación.

26. EVENTOSUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

BORRADOR