

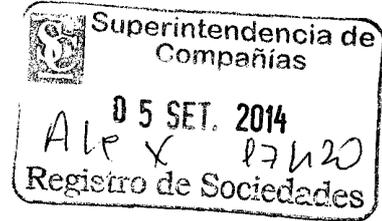
36190

VALVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR



Audi Quito, 04 de Septiembre de 2014

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-



ATN: A QUIEN CORRESPONDA

De mis consideraciones:

Adjunto copia del informe de auditoria del 2012 ya presentado, con anterioridad y solicitado por ustedes con razón de tramite NO. 17843 / 05/ 05/2014.

Por la presente presentamos nuevamente dicho informe del 2012.

Atentamente,

Arq. Iván Calderón Z.
Gerente General
VALPRO S.A.



4 SEP 2014

Audi 12
Sr. Santiago Rodríguez N.
C.A.U. - QUITO

Lic. Xavier Aguirre P.

Av. Colón y 6 de Diciembre
Edificio Cristóbal Colón B
Teléfono 593-2-2559971

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 ✓



**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR SA:**

1. He auditado los balances generales adjuntos de **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR SA** al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y de otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Administración de **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR SA** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con requisitos éticos y planifique y realice la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar mi opinión de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. No observé la toma física del inventario al 31 de diciembre de 2012, ya que esta fecha fue previa a mi contratación como auditor de la Compañía, y no pude satisfacerme de los movimientos del inventario por otros procedimientos de auditoría. Los valores del inventario al 31 de diciembre de 2012 afectan la determinación de la utilidad neta y los flujos de efectivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

Opinión Calificada

5. Sin calificar mi opinión, informo que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2012 **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR S. A.** adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2011 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
6. De la misma manera, llamo la atención con relación a que los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 no fueron auditados debido a que, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en dicho año, la Compañía, no estuvo sujeto a las normas sobre presentación obligatoria de estados financieros auditados.
7. En mi opinión, excepto por los ajustes, de requerirse alguno, que podrían haber sido necesarios, si hubiera observado la toma física del inventario y de sus movimientos, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR SA** al 31 de diciembre del 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis de situaciones

8. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR SA.**, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2012 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.


Xavier Aguirre Proaño
SC-RNAE No. 494
30 de octubre de 2013
Quito - Ecuador



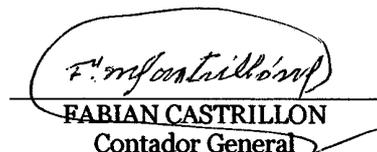
**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011	1 de enero 2011
Activos corrientes				
Efectivo	7	61,911	43,009	12,554
Documentos y cuentas por cobrar				
Comerciales	8	9,044	28,364	194,590
Otros		26,751	35,757	51,651
Inventarios		78,105	958,575	160,873
Impuestos por recuperar	11	88,092	173,802	59,519
Total activos corrientes		263,903	1,239,507	479,187
Activos no corrientes				
Activos fijos	9	199,856	202,561	178,770
Total activos no corrientes		199,856	202,561	178,770
Total activos		463,759	1,442,068	657,957

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Arq. IVAN CALDERON Z.
Gerente General



FABIAN CASTRILLON
Contador General

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS	Nota	31 de diciem bre 2012	31 de diciem bre 2011	1 de enero 2011
Pasivos corrientes				
Préstamos con entidades financieras	10	39,254	3,444	4,419
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores		26,092	729,687	73,468
Otras cuentas por pagar		4,643	271,490	182,762
Impuestos por pagar	11	26,703	143,159	8,381
Provisiones	12	24,767	4,117	6,298
Total pasivos corrientes		121,460	1,151,896	275,328
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	12. 13	15,624	13,235	10,279
Total pasivos no corrientes		15,624	13,235	10,279
Total pasivos		137,084	1,165,131	285,607
Patrimonio				
Capital social	14	50,000	50,000	50,000
Reservas legal	15	78,645	78,645	76,772
Reservas por Revaluacion		163,252	163,252	163,252
Resultados acumulados Por Implementacion NIIFs		15,800	15,800	15,800
Resultados acumulados		18,978	(30,759)	66,526
Total patrimonio		326,675	276,937	372,349
Total pasivos y patrimonio		463,759	1,442,068	657,957

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Arq. IVAN CALDERON Z.
Gerente General

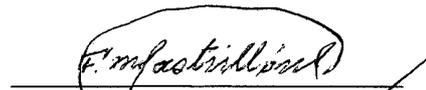

Lcdo. FABIAN CASTRILLON
Contador General

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
 ECUADOR VALPRO S.A
 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por Ventas		2,190,748	2,870,716
Costo de ventas		<u>(1,616,006)</u>	<u>(2,510,667)</u>
Utilidad bruta		<u>574,742</u>	<u>360,049</u>
Gasto de administración	16	(510,980)	(423,429)
Otros ingresos operacionales, neto		<u>4,246</u>	<u>36,410</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		68,008	(26,971)
Gastos financieros		-	<u>(3,789)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		<u>68,008</u>	<u>(30,759)</u>
Impuesto a la renta	11	<u>(18,270)</u>	
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral del año		<u><u>49,738</u></u>	<u><u>(30,759)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Arq. IVAN CALDERON Z.
 Gerente General


 Lcdo. FABIAN CASTRILLON
 Contador General

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados Acumulados		Total
				Por la aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2011	50,000	163,251.80	76,772	15,800	66,526	372,350
Resolución de la Junta de Accionistas del 13 de julio del 2011:	-	-	-	-	-	-
- Apropiación para reserva legal	-	-	1,873	-	-	1,873
- Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	-	(66,526)	(66,526)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(30,759)	(30,759)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	50,000	163,252	78,644	15,800	(30,760)	276,937
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	49,738	49,738
Saldos al 31 de diciembre del 2012	50,000	163,252	78,644	15,800	18,978	326,675

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Arq. IVAN CALDERON Z.
Gerente General

Dcto. FABIAN CASTRILLON
Contador General

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		49,738	-30,759
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	2,705	41,282
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		-	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	2,389	2,956
		<u>54,832</u>	<u>13,479</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		19,320	166,227
Inventarios		880,470	(797,702)
Otros activos no corrientes		94,716	(98,389)
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		(1,030,436)	872,452
		<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		18,902	156,066
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones, adiciones de activo fijo, neto	9	-	(60,957)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(60,957)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		-	(64,653)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(64,653)</u>
Incremento neto de efectivo		18,902	30,456
Efectivo al inicio del año		<u>43,009</u>	<u>12,554</u>
Efectivo al final del año		<u>61,911</u>	<u>43,009</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Arq. IVAN CALDERON Z.
Gerente General



Lcdo. FABIAN CASTRILLON
Contador General

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

VALVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR VALPRO S.A., en adelante “la Compañía”, fue constituida mediante escritura pública de fecha 27 de marzo de 1996 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de abril del mismo año.

La Compañía se dedica a la Importación y Exportación, distribución y venta de suministros industriales y petroleros, artículos de ferretería, materiales eléctricos, plantas eléctricas, turbinas, motores de combustión interna, acoples de mangueras y conexiones para las maquinarias y más equipos mecánicos.

1.2 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2013 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 - “Adopción por primera vez”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismos que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2011, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2011 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2012.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
IFRIC 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
IAS 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
IFRS 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
IFRS 7	Énfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
IAS 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral	1 de enero del 2011
IFRIC 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes	1 de enero del 2011

La Administración estima que, considerando la naturaleza de las actividades de la Compañía, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.2 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad.

2.3 Activos y pasivos financieros -

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y al 1 de enero del 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “Préstamos y cuentas por cobrar”; y pasivos financieros en la categoría “Préstamos financieros” y Proveedores y Otros pasivos” cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no presenta préstamos y cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) Préstamos con entidades financieras, Proveedores y Otros pasivos

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, documentos y cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro “Ingresos financieros” cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la prestación de los servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen inicialmente a su

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los registros por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Ingresos financieros".

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos concedidos a empleados. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(a) **Otros pasivos financieros:**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.

2.3.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de los documentos y cuentas por cobrar comerciales.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.4 Activos fijos -

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de cada uno de los bienes o componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Equipos de computación	3 a 5
Equipos de oficina	8 a 10
Muebles y enseres	8 a 10
Vehículos	7 a 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.5 Deterioro de activos no financieros (activos fijos) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 y al 1 de enero del 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2012 y 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 23% para el año 2012 y el 24% para el año 2011 sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente (ver Nota 13).

- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

2.7 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro Provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** calculada en función del 15% de la utilidad contable anual, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de servicios y los gastos de administración.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal, desahucio): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, a una tasa de descuento del 7%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.8 Provisiones corrientes -

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.9 Reconocimiento de ingresos -

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano, de los productos que adquiere, y que son vendidos directamente a clientes finales.

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la prestación de los servicios prestados, en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía haya prestado los servicios al cliente.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.10 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas deciden en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.3.3.
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro para los activos fijos se efectúan según se describe en la Notas 2.4 y 2.5.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.7.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro, ver Nota 2.6.

4. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías que conforman el tercer grupo, dentro de las cuales está clasificada **VÁLVULAS Y PROVISIONES DEL ECUADOR VALPRO S.A.**, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2012, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2011. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se consideraron las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía -

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para los rubros más significativos de sus activos fijos a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. A los restantes bienes se les mantuvo el costo, neto de depreciación vigente a la fecha de transición, ya que éste se aproximaba a su valor razonable.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre del 2011.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011.

4.3.1 Conciliación del patrimonio -

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>1 de enero del 2011</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		<u>128.644</u>	<u>193.298</u>
Costo amortizado de activos y pasivos financieros	a)	505	15.429
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	b)	-	0
Activos fijos	c)	(20.701)	163.252
Jubilación Patronal	d)	(2.956)	(10.279)
Impuestos	e)	(7.607)	10.650
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2011			179.052
Efecto de las NIIF en el año 2011		(30.759)	
Efecto de transición al 1 de enero del 2011		<u>179.052</u>	-
Total patrimonio neto según NIIF		<u><u>276.937</u></u>	<u><u>372.349</u></u>

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Utilidad NEC		<u>-1</u>
Costo amortizado de activos y pasivos financieros	a)	505
Activos fijos	b)	(20,701)
Jubilación Patronal		(2,956)
Impuestos		(7,607)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2011		
Efecto de las NIIF en el año 2011		(30,759)
Efecto de transición al 1 de enero del 2011		-
resultado bajo NIIF 31-dic-11		<u>(30,759)</u>

a) Costo amortizado de activos financieros

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los activos y pasivos financieros que han sido clasificados en los rubros: "Préstamos y otras cuentas por cobrar" y "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera; los costos de transacción asociados con la emisión de dichos instrumentos forman parte de los mismos, son considerados en la determinación de la tasa de interés efectiva y por lo tanto, son diferidos y amortizados linealmente sobre el plazo de vigencia de cada instrumento. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados integrales al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US\$304 y un crédito a resultados del 2011 por US\$505

b) Activos fijos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos fijos en función de las nuevas vidas útiles y valores residuales para estos activos, pues identificó que su valor en libros según NEC difería de su valor en libros según NIIF a la fecha de transición, originado por el uso de tasas tributarias para la aplicación de la estimación de la depreciación. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$163.251 y un crédito a resultados en el año 2011 por US\$5.655.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo: riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos de la

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El departamento de tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado -

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

(b) Riesgo de crédito -

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y la exposición al crédito con clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y las inversiones en instrumentos financieros, tienen calificaciones de riesgo independientes que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". La prestación de servicios se realizan a varios clientes, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 180 días y cuya capacidad de pago ha sido evaluada.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.3.3.

(c) Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones de renta fija mantenidas al vencimiento que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Mayores a 1</u> <u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>		
Préstamos con entidades financieras	39,254	-
Documentos y cuentas por pagar:	42,617	
Proveedores	26,092	-
Compañías relacionadas	-	-
Otras cuentas por pagar	16,525	-
<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		
Préstamos con entidades financieras	3,444	-
Documentos y cuentas por pagar:	1,001,177	-
Proveedores	729,687	-
Compañías relacionadas	-	-
Otras cuentas por pagar	271,490	-
<u>Al 1 de enero del 2011</u>		
Préstamos con entidades financieras	21,865	-
Documentos y cuentas por pagar:	256,230	-
Proveedores	73,468	-
Compañías relacionadas	-	-
Otras cuentas por pagar	182,762	-

(d) Riesgo de capitalización -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Total deuda (1)	69,990	1,004,621	260,649
Menos: Efectivo	<u>(61,911)</u>	<u>(43,009)</u>	<u>(12,554)</u>
Deuda neta	8,079	961,612	248,096
Total Patrimonio	<u>326,675</u>	<u>276,937</u>	<u>372,349</u>
Capital total	<u>334,754</u>	<u>1,238,549</u>	<u>620,445</u>
Ratio de apalancamiento	2%	78%	40%

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son préstamos con entidades financieras y proveedores.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011		Al 1 de enero del 2011	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo	61,911	-	43,009	-	12,554	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Comerciales	9,044	-	28,364	-	194,590	-
Otras cuentas por cobrar	26,751	-	35,757	-	51,651	-
Total activos financieros	97,706	-	107,130	-	258,795	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con entidades financieras	39,254	-	3,444	-	4,419	-
Proveedores	26,092	-	729,687	-	73,468	-
Otras cuentas por pagar	4,643	-	271,490	-	182,762	-
Total pasivos financieros	69,990	-	1,004,621	-	260,649	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. Los saldos con instituciones financieras generan intereses de mercado.

7. EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2012	2011	2011
Efectivo en caja	88	87	88
Bancos (1)	61,823	42,922	12,466
	61,911	43,009	12,554

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales de libre disponibilidad.

**VALVULAS Y PROVISIONES DEL
ECUADOR VALPRO S.A**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2012	2011	2011
Conducto Ecuador			16,036
Cicorp			162,810
Enercam		904	8,817
Enatin S.A.			174
Petroamazonas			6,755
EP Petroecuador		15,680	
Emaap-Q		11,780	
ConsortioGLP Ecuador	8,960		
Suinco	84		
	<u>9,044</u>	<u>28,364</u>	<u>194,590</u>

- (1) Los saldos de las cuentas por cobrar están generalmente soportados por contratos, convenios y acuerdos con los clientes.
 (2) La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero	
	2012	2011	2011	
Por vencer	<u>9,044</u>	<u>28,364</u>	<u>194,590</u>	100%
	<u>9,044</u>	<u>28,364</u>	<u>194,590</u>	

EMPRESA VALPRO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. ACTIVOS FIJOS

Descripción	Equipos de Computación	Edificios	Muebles y enseres	Equipos de Oficina	Vehículos	Instalaciones	Total
Al 1 de enero de 2011							
Costo Histórico	8,140	15,000	10,127	8,972	163,593	16,673	222,504
Revaluación de activos	-	95,057	-	-	68,196	-	163,253
Depreciación acumulada	(8,139)	(7,500)	(5,120)	(7,172)	(163,593)	(15,463)	(206,987)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	1	102,557	5,006	1,799	68,196	1,211	178,770
Movimiento 2011							
Adiciones	555	-	402	-	60,000	-	60,957
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(555)	(4,402)	(1,053)	(897)	(29,049)	(1,210)	(37,166)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	1	98,155	4,355	902	99,147	1	202,561
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo Histórico	8,695	15,000	10,528	8,972	223,593	16,673	283,461
Revaluación de activos	-	95,057	-	-	68,196	-	163,253
Depreciación acumulada	(8,694)	(11,902)	(6,173)	(8,069)	(192,641)	(16,672)	(244,153)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	1	98,155	4,355	902	99,147	1	202,562
Movimiento 2012							
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Bajas, neto	-	-	-	(8,972)	-	-	(8,972)
Bajas (depreciación acumulada)	-	-	-	8,971	-	-	8,971
Depreciación del año	-	(750)	(1,053)	(902)	-	-	(2,705)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	1	97,405	3,302	-	99,147	1	199,857
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo Histórico	8,695	15,000	10,528	-	223,593	16,673	274,489
Revaluación de activos	-	95,057	-	-	68,195	-	163,252
Depreciación acumulada	(8,694)	(12,652)	(7,226)	-	(192,641)	(16,672)	(237,886)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	1	97,405	3,302	-	99,146	1	199,855

EMPRESA VALPRO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****10. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Composición:

	Interés anual			Fecha de Vencimiento	31 de diciembre		1 de enero
	Diciembre		Enero		2012		2011
	2012	2011	2011		2012	2011	2011
	%	%	%				
Corto plazo							
Sobregiros bancarios	1,00	1,00	1,00		-		-
Visa Guayaquil	8,15%	8,15%	1,00		13.108,14	1.817	-
Diners Club del Ecuador S.A. SF (7)					1.433,99	358	
Mastercard Produbanco (7)	8,15%	8,15%	1,76%		24.712	1.269	4.419
					<u>39.254</u>	<u>3.444</u>	<u>4.419</u>

11. IMPUESTOS**Impuestos por recuperar y por pagar -**

El detalle de los impuestos por recuperar y por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2012	2011	2011
Impuestos por recuperar			
IVA en compras	8,655	1,270	5,651
Retenciones en la fuente (1)	43,249	30,946	11,158
Anticipos de Impuesto a la renta	22,134	141,586	42,709
Crédito tributario	14,054		
	<u>88,092</u>	<u>173,802</u>	<u>59,519</u>
Impuestos por pagar			
Impuesto a la renta (1)	18,270	-	-
Impuesto al Valor Agregado	5,114	143,019	7,426
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	3,320	140	955
	<u>26,703</u>	<u>143,159</u>	<u>8,381</u>

(1) Ver con conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente.

Impuestos a la renta corriente y diferido -

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

EMPRESA VALPRO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	18,270	-
	<u>18,270</u>	<u>-</u>

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	80,010	(30,789) (a)
Menos - participación a los trabajadores	<u>(12,001)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	68,008	(30,789)
Más - gastos no deducibles	11,428	48,884
Menos - ingresos exentos	<u>-</u>	<u>-</u>
Base tributaria	79,436	18,095
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>18,270</u>	<u>4,343</u>
Menos - retenciones en la fuente	22,134	28,664
Impuesto a la renta por pagar	<u>(3,864)</u>	<u>(24,321)</u>

(a) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

(2) La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	68,008	(1)
Impuesto a la renta definitivo	<u>18,270</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	27%	0%

EMPRESA VALPRO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2010 a 2012 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia –

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2012, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha preparado el mencionado estudio, debido a que las transacciones registradas no han superado los montos establecidos y por tanto no es requerido.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado en noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

EMPRESA VALPRO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

<u>2012</u>	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	1,135	3,799	4,169	764
Participación laboral		12,001		12,001
Otras Provisiones (2)	2,982	9,020		12,001
	<u>4,117</u>	<u>24,820</u>	<u>4,169</u>	<u>24,767</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>13,235</u>	<u>15,624</u>	<u>13,234</u>	<u>15,624</u>
<u>2011</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	520	4,629	4,013	1,135
Otras Provisiones (2)	5,779	2,982	5,779	2,982
	<u>6,298</u>	<u>7,610</u>	<u>9,792</u>	<u>4,117</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>10,279</u>	<u>2,956</u>	<u>-</u>	<u>13,235</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Presidente de la Compañía y al Gerente General. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>24.000</u>	<u>24.000</u>

13. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO**Jubilación patronal**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y 1 de enero del 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y 1 de enero del 2011 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

EMPRESA VALPRO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2012	2011	2011
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tabla de rotación base			
Tasa de descuento	7.00%	7.00%	6.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%	2.20%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%	4.90%
Vida laboral al promedio remanente	8.1	8.1	8.1

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y al 31 de diciembre y 1 de enero del 2011 comprende 50.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

15. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía no ha efectuado la apropiación de la reserva legal debido a que alcanzó los límites descritos anteriormente.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

EMPRESA VALPRO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2012</u>	Gastos de <u>administración</u>
Sueldos y salarios	58,746
Beneficios sociales	14,219
Participación a trabajadores	12,001
Aporte a la Seguridad	10,277
Honorarios a terceros	9,936
Consumo de materiales e insumos	1,338
Combustibles	2,638
Alquileres de Oficinas	4,576
Comisiones	181,553
Fletes	11,312
Depreciaciones	2,705
Provisiones laborales	2,389
Seguros y Reaseguros	31,308
Impuestos cotizaciones y otros	61,808
Gastos de Viaje	11,283
Otros	94,890
	<hr/>
	510,980
	<hr/>
<u>2011</u>	
Sueldos y salarios	59,992
Beneficios sociales	6,795
Aporte a la Seguridad	12,251
Alimentación	
Honorarios a terceros	2,955
Consumo de materiales e insumos	1,293
Combustibles	2,862
Alquileres de Oficinas	4,800
Comisiones	128,460
Fletes	3,591
Depreciaciones	16,465
Seguros y Reaseguros	12,515
Impuestos cotizaciones y otros	30,449
Gastos de Viaje	2,066
Otros	138,933
	<hr/>
	423,429
	<hr/>

EMPRESA VALPRO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

17. EVENTOS SUBSECUENTES

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

* * * *