

ODORISIO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
CON EL INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE**

ODORISIO S.A.
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ÍNDICE

Páginas No.

Informe del Auditor Independiente	3-4
Estados de Situación	5
Estados de Resultados Integrales	6
Estados de Cambios del Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-20

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

ING. COM. CPA. ROBERTO RUIZ MAZZINI
Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Junta Directiva de:

ODORISIO S.A.

Dictamen sobre los estados financieros:

1. He auditado los estados financieros que se acompañan de **ODORISIO S.A.**, los cuales incluyen el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012, el Estado de Resultado Integral, el estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado a esa fecha, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros:

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras adoptadas por el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o error; el seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y el efectuar estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en mi auditoría. Realice esta auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esas normas requieren que cumpla con requisitos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error en los estados financieros, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la compañía que sean relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de **ODORISIO S.A.** Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como, evaluar la presentación general de los estados financieros. Creo que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión:

5. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ODORISIO S.A.** al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios:

6. Relacionado con el aspecto tributario y de acuerdo con la Resolución # NAC-DGER 2006-0469 de junio 20 del 2006, circular NAC-DGEC 2006-0003 de junio 14 del 2006 publicado en el Registro Oficial # 291. El informe sobre el cumplimiento de Obligaciones Tributarias será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI que serán preparados por la Compañía **ODORISIO S.A.**, consecuentemente la provisión del impuesto a la renta presentados en los estados financieros adjuntos y otras obligaciones tributarias podrían tener modificaciones como resultado de la conciliación tributaria. A la fecha del presente informe, la Compañía tiene abierto a una posible comprobación fiscal el ejercicio cerrado del 2012. En consecuencia pudieran existir contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no me resulta posible establecer con criterios racionales con los datos que dispongo.



Ing. Com. CPA. Roberto Ruiz Mazzini
Auditor Externo
No. SC-RNAE-2 -654

Guayaquil, Abril 19 del 2013

ODORISIO S.A.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 EN US\$ DOLÁRES**

ACTIVO	Nota	31 de diciembre	
		2012	2011
<u>Activo Corriente:</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1,587,507	1,187,722
Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	6	-	809,079
Cuentas y Documentos por Cobrar, neto	7	3,599,477	1,491,323
Inventarios	8	885,053	321,847
Activos por Impuestos Corrientes	9	662,881	772,571
		6,734,918	4,582,542
<u>Activo No Corriente:</u>			
Propiedades, planta y equipo, neto	10	3,358,610	2,722,132
Activo por impuesto a la renta diferido	11	7,767	3,408
		3,366,377	\$ 2,725,540
Total Activo		<u>10,101,295</u>	<u>7,308,082</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
<u>Pasivo Corriente:</u>			
Cuentas y documentos por Pagar	12	443,397	1,015,083
Obligaciones con instituciones bancarias	13	314,586	-
Otras obligaciones corrientes	14	199,166	274,348
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	15	-	302,057
		957,149	1,591,488
<u>Pasivo No Corriente:</u>			
Obligaciones con instituciones bancarias	13	493,841	-
Anticipos de clientes	16	4,622,934	1,705,344
Provisiones por beneficios a empleados	17	43,102	24,544
		5,159,877	1,729,888
<u>Patrimonio Neto:</u>			
Capital suscrito y asignado	18	4,000	4,000
Aporte de accionista para futura capitalización		1,502,684	1,502,684
Reserva legal		5,353	5,353
Reserva de capital		1,521,074	1,521,074
Reserva por revaluación de propiedades y equipos		206,104	206,104
Resultados acumulados adopción 1era. vez NIIF		118,898	125,779
Ganancias acumuladas		621,369	619,614
Ganancia neta del periodo		4,787	2,098
Total Patrimonio		3,984,269	3,986,706
Total Pasivo y Patrimonio		<u>10,101,295</u>	<u>7,308,082</u>

Ver políticas de contabilidad y notas en los estados financieros

ODORISIO S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
 AL 31 DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 EN US\$ DOLÁRES**

	Nota	31 de diciembre	
		2012	2011
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Venta de Bienes		429,575	686,378
Contratos de Construcción		5,520,257	11,207,182
Intereses		48,640	59,069
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias		619,512	162,309
		6,617,984	12,114,938
GASTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Sueldo y salarios y demás remuneraciones		523,737	474,506
Aportes a la Seguridad Social (incluido fondo de reserva)		107,552	97,179
Beneficios sociales e indemnizaciones		227,207	118,237
Gastos planes de beneficios a empleados		9,505	16,717
Honorarios, comisiones y dieta a personas naturales		107,945	113,220
Mantenimiento y reparaciones		2,213,679	3,683,859
Comisiones		5,497	3,861
Promoción y Publicidad		18,124	14,485
Combustibles		638,397	536,468
Seguros y reaseguros		377,098	67,694
Transporte		492,246	3,010,951
Agua, energía, luz y telecomunicaciones		6,697	9,200
Impuestos, contribuciones y otros		84,601	86,705
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo		268,123	895,576
Gasto de deterioro de cuentas por cobrar		-	1,606
Gastos financieros de intereses		55,524	17,369
		5.117,826	9,147,632
Otros Gastos		1,383,991	2,860,027
Ganancia (Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta de Operaciones Ordinarias		116,167	107,279
15% Participación Trabajadores		17,425	16,092
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta		98,742	\$ 91.187
Impuesto a la Renta		93,955	\$ 89.089
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas		4,787	2,098
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Total del Resultado Integral		4,787	2,098

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ODORISIO S.A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
AL 31 DICIEMBRE DE 2012 y 2011
EN US\$ DÓLARES**

	Capital Suscrito	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Superávit Revaluación de Activos Fijos	Resultados Acumulados Adopción NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del Periodo	Total Patrimonio
Saldo al 31/12/2011	4,000	1,502,684	5,353	1,521,074	206,104	125,779	619,614	2,098	3,986,706
Transferencia de resultados							2,098	-2,098	-
Ajuste						-6,881			-6,881
Resultados del Periodo								4,787	4,787
Saldo al 31/12/2011 NIIF	4,000	1,502,684	5,353	1,521,074	206,104	118,898	621,369	4,787	3,984,269

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ODORISIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
EN US\$ DÓLARES**

1. OPERACIONES Y OBJETO SOCIAL

Odoriso S.A. La Compañía está constituida en Ecuador desde el 18 de noviembre de 1992 e inscrita en el Registros Mercantil del Cantón Guayaquil el 28 de diciembre de 1992; su actividad económica principal son las construcciones y obras civiles, así como, la explotación agrícola y todo lo relacionado con dicha actividad. La dirección de su establecimiento principal es el Km 3 de la Vía Guayaquil, localizada en la Parroquia Camilo Ponce del Cantón Babahoyo, Provincia de los Ríos.

La Compañía tiene actual existencia jurídica y su plazo social concluye el 28 de diciembre del año 2042. Al cierre del ejercicio económico 2012 refleja un capital suscrito y asignado de US\$ 4.000. Se encuentra inscrita en el Servicio de Rentas Internas (SRI) bajo el RUC No. 0991250883001 y, de igual forma, bajo el número de expediente 67615-1992 en la Superintendencia de Compañías (SIC).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros individuales se han elaborado de acuerdo a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera Completas (NIIF Completas), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2012 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera Completas (NIIF Completas), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF Completas requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la **Nota 4**.

2.2 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.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses, menos sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en 3 categorías: "activos y pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos y pasivos financieros a su costo amortizado" y "activos y pasivos financieros a su costo menos deterioro de valor". Al 31 de diciembre del 2012, la compañía sólo poseía activos y pasivos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar y pagar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos y pasivos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la compañía.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar Clientes

Las cuentas por cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes y servicios realizados en el curso normal del negocio, por lo tanto son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

Los deudores comerciales, se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior, es decir a su costo amortizado. En el caso específico de los deudores comerciales, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza (menores a 90 días) que maneja la compañía. A fin del ejercicio se registra las cuentas por cobrar aplicando lo indicado en la NIC 11 Contratos de Construcción, utilizando el método de avance de obra.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de resultados integrales en el período que se producen.

2.6 Deterioro de activos

Deterioro de activos no financieros

La compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a 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. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.7 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para suministros y materiales, repuestos y otros, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los productos obsoletos son reconocidos a su valor neto de realización.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Las obras públicas en proceso se presentan al costo estimado utilizado en el avance de la obra de acuerdo al contrato.

2.8 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos de la compañía se componen de terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias, vehículos, equipos, muebles, enseres, equipos de computación y equipo de comunicación.

Las propiedades, planta y equipos se contabilizan por su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y construcción de los elementos.

Los costos posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la compañía y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente, reparaciones mayores se activan, y el resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

Los terrenos no se deprecian, se revalorizan. La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar la diferencia entre el coste de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

- | | |
|---|---------|
| • Edificios e instalaciones | 20 años |
| • Maquinaria y equipos | 10 años |
| • Vehículos y equipo caminero | 5 años |
| • Mobiliario, enseres y equipos de comunicación | 10 años |
| • Equipos de computación y software | 3 años |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. La compañía ha determinado un valor residual cero para sus Propiedades, planta y equipos.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (**Nota 2.6**).

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Otras (pérdidas)/ganancias – netas".

2.9 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios reconocidos al valor nominal de las facturas. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, y tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.10 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos se reconocen directamente en resultados integrales en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.11 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a las ganancias es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera, y que en este año es del 23%.

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquel que la compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

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.

2.12 Beneficios a empleados

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(b) Beneficios definidos: jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

(c) Beneficios por terminación de contrato: bonificación por desahucio

El costo de los beneficios por terminación de contrato (bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

2.13 Provisiones

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.

No existen a la fecha de cierre de los estados financieros incertidumbres que deban reconocerse como provisiones.

2.14 Reservas por valuación

De acuerdo a la resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007, se establece el destino que se dará a los saldos acreedores de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados por adopción primera vez de las NIIF Completas, entre otras.

2.15 Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos o servicios prestados, netos de descuentos y devoluciones. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso se puede medir con fiabilidad, es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro, cuando se ha transferido todos los riesgos y beneficios de los productos de la compañía y cuando se alcancen determinadas condiciones para cada una de las actividades de la Compañía que se describen a continuación:

Ventas de bienes y servicios

Las ventas de bienes y servicios son principalmente las construcciones y obras civiles, así como, la explotación agrícola y todo lo relacionado con dicha actividad, se reconocen cuando la compañía ha entregado los bienes o prestado el servicio a los clientes públicos y privados.

2.16 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Hipótesis contable de devengo".

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de

liquidez. El programa general de administración de riesgos de la 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.

(a) *Riesgos de mercado*

La Compañía no mantiene riesgos de mercado.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien debe controlarse nunca desaparece, esto dado por el no pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la empresa para reducirlo contamos con diferentes controles, los cuales mencionamos a continuación:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, etc.) y cobranzas (comités de cartera y técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) *Riesgo de liquidez*

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos.

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

3.2 Administración del riesgo de capital

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos.

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita valorar por un mayor valor económico a la empresa.
- Partimos de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

3.3 Estimación de valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el valor presente de los flujos futuros (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2012, la compañía no posee elementos a ser medidos a valor razonable.

4. ESTIMACIONES Y APLICACION DE CRITERIO PERSONAL

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de actores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Compañía determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión. Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

DETALLE	31 de diciembre	
	2012	2011
Caja General	8,000	5,004
Banco Internacional Cta.Cte. 9000606314	1,447,048	1,173,413
Banco Pichincha Aho. 3949746000	275	8,017
Banco Pacífico Cta. Cte. 0739907-3	131,006	-
Banco Pichincha Cta. Cte. 3181337504	946	756
Banco Pichincha Cta- Miami 23118741	232	532
Saldo al final del año	<u>1,587,507</u>	<u>1,187,722</u>

ODORISIO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
EN US\$ DÓLARES

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y cuentas por cobrar		7,481,001	13,280,779
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		-7,457,518	-11,090,533
Ingresos no Operacionales		46,840	59,069
Participación Trabajadores		-14,578	-16,092
Impuesto a la Renta		-	-89,089
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		70,308	2,144,134
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		-1,288,029	-623,314
Inversión Corriente		809,079	-804,314
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión		-478,950	-1,427,628
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias		808,427	-725
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento		808,427	-725
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		399,785	715,781
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,187,722	471,941
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año		1,587,507	1,187,722
Conciliación de la pérdida neta al efectivo provisto en las actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		116,167	107,279
Provisión Cuenta Incobrable		-	1,606
Depreciación de propiedades y equipos	10	651,552	360,276
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar Clientes		-1,336,333	1,344,412
(Aumento) Cuentas por Cobrar Relacionadas		-155,393	-87,266
(Aumento) Disminución Otras Cuentas por Cobrar		-575,403	462,411
(Aumento) Inventarios		-563,206	201,074
Disminución de Otros Activos Corrientes		59,395	228,242
(Aumento) de Activo Diferido		-4,359	-3,408
(Disminución) de Obligaciones Bancarias		-	-725
Aumento Cuenta por Pagar Proveedores		-571,687	167,817
Aumento (Disminución) de Otras Cuenta por Pagar		-98,647	155,483
(Disminución) Aumento Cuenta por Pagar Relacionadas		-392,833	302,057
Aumento Impuestos por Pagar		23,465	52,959
Aumento (Disminución) Anticipo de Clientes		2,917,590	-1,148,083
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		70,308	2,144,134

6. ACTIVO FINANCIERO MANTENIDO HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía liquidó las inversiones que mantenía en el Banco Internacional, Certificados de Depósito a Plazo No. IV 224509 y IV 224524 por **US \$ 300.000 y \$ 509.079**, cuyos vencimientos eran el 29 de marzo y 10 de abril del 2012, respectivamente a una tasa del 6.00% de interés anual.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Cientes local sector público	1,755,762	432,695
Cientes locales sector privado	3,996	-
Cuentas por Cobrar Relacionadas	1,066,855	695,063
Anticipo a Contratos	351,709	97,042
Préstamos Accionistas	213,068	193,670
Otras Cuentas por Cobrar	-	59,395
Préstamos y Anticipos Empleados	217,357	22,728
(-) Provisión para Cuentas Incobrables	- 9,270	- 9,270
Saldo al final del año	<u>3,599,477</u>	<u>1,491,323</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Inventarios de Repuestos y Herramientas	378,208	273,859
Importaciones en Tránsito	-	37,000
Construcciones en Proceso	506,845	10,988
Saldo al final del año	<u>885,053</u>	<u>321,847</u>

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Crédito Tributario IVA	528,968	605,039
Retenciones Fuente y Anticipo Renta	133,913	167,532
Saldo al final del año	<u>662,881</u>	<u>772,571</u>

10. PROPIEDAD, PLATA Y EQUIPO, NETO

El movimiento de la propiedad y equipos, neto y su depreciación acumulada por el año terminado 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	31 de diciembre	
	2012	2011
Saldo al inicio de año	2,722,132	2,691,171
Adquisiciones del periodo	1,288,029	623,314
Depreciación cargada a resultados	- 651,551	- 360,276
Revaluación de Terreno, Edificio y Maquinaria (a)	-	200,604
Ajuste de depreciación (a)	-	31,472
Saldo al final del año	<u>3,358,610</u>	<u>2,722,132</u>

- (a) La compañía a finales del 2009 contrató a un Perito Valuador Calificado por la Superintendencia de Compañías, el cual determinó un ajuste por Revalúo de Propiedades entre el valor contable y el valor neto realizable por el Terreno, Edificio y Maquinaria costo \$ 200.604, depreciación \$ 31.472, reverso de activos revaluados -\$ 109.745 y \$ 341.820 (\$ 206.104 y \$ 135.716 costo y depreciación) respectivamente de acuerdo a lo señalado en la NIC 16 Inmovilizado Material y en la NIC 36 Deterioro en el Valor de Activos. Este ajuste la compañía lo contabilizó el 1 de enero de 2009, es decir de acuerdo a lo indicado en la Resolución No. 08.GDSC.010 publicada en el R.O. 498 de Diciembre 31 del 2008.

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía no ha prendado ninguna propiedad por obligaciones bancarias.

11. ACTIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Corresponde al efecto del impuesto a las ganancias por la reserva por jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por \$ 7,767 y \$ 3,408 respectivamente.

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Proveedores	443,397	1,015,083
Saldo al final del año	<u>443,397</u>	<u>1,015,083</u>

13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

Corto plazo:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Banco Internacional (a)	314,586	-
Saldo al final del año	<u>314,586</u>	=

Largo plazo:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Banco Internacional (a)	493,841	-
Saldo al final del año	<u>493.841</u>	=

(a) Al 31 de diciembre del 2012 corresponden a la porción corriente y largo plazo de la Operación No. 000303542 de fecha Mayo 31 de 2012 otorgado por el Banco Internacional, por el monto de US\$ 980,000 a una tasa de interés efectiva del 8.30% a 1,080 días con vencimiento mensuales a partir de Junio 2012.

14. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Sueldos y salarios por pagar	-	66,841
Participación trabajadores	17,425	16,092
Impuesto a la Renta por Pagar	96,141	89,089
Retenciones Fuente por Pagar	7,770	19,520
Retenciones IVA por Pagar	8,642	13,756
Obligaciones sociales por pagar	69,188	69,050
Saldo al final del año	<u>199,166</u>	<u>274,348</u>

15. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Constructora Arregui Dávila S.A. ADSA	-	302,057
Saldo al final del año	=	<u>302,057</u>

Estos valores se dan principalmente por el intercambio de servicios, mismos que son facturados a la fecha de conclusión del servicio contratado. Es importante mencionar que la facturación recibida de la relacionada tiene similares condiciones comerciales que las realizadas a terceros.

16. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye los siguientes saldos:

RUBRO	31 de diciembre	
	2012	2011
Gobierno Provincial de Los Ríos	-	1,163,470
Municipio de Babahoyo	-	275,264
Gobierno Provincial de Cotopaxi	2,471,122	-
Gobierno Provincial de Bolívar	1,928,734	-
Municipio de Quevedo	184,658	219,584
Otros menores	38,420	47,026
Saldo al final del año	<u>4,622,934</u>	<u>1,705,344</u>

17. PROVISIONES PARA BENEFICIOS SOCIALES

Corresponden a las reservas por jubilación patronal y desahucio, las cuales corresponden al pasivo por beneficios definidos como el total neto del valor presente de las obligaciones respectivas con los trabajadores superiores y menos de 10 años. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a \$ 43,102 y \$ 24,544 respectivamente.

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Suscrito y Asignado.- El capital suscrito de la Compañía está constituido por cuatro mil (4.000) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 1.00), mismas que están suscritas por los siguientes accionistas y en las siguientes cantidades:

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>US\$ Dólares</u>	<u>%</u>
Arregui Dávila Abel Armando	2.040	51.00
Arregui Romero Sandra L.	880	22.00
Arregui Romero Washington A.	880	22.00
Arregui Morejón Edwin Paul	<u>200</u>	<u>5.00</u>
Total	<u>4.000</u>	<u>100.00</u>

Aporte Futura Capitalización.- Los aportes para futura capitalización al 31 de diciembre de 2012 y 2011 totalizan \$ 1,502,684 respectivamente.

Reserva Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social Pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Revaluación de Propiedades y Equipos.- Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la compañía mantiene un Superávit por Revaluación de Propiedades y Equipos por \$ 206.104. El mismo que se origina por el ajuste al registrado el 1 de enero de 2010 por el incremento del Revalúo del Terreno, Edificio y Maquinarias.

Resultados Acumulados por Adopción 1era. Vez NIIF.- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha registrado los ajustes por los efectos de la aplicación de las NIIF por un monto neto en el año 2012 y 2011 de \$ 118,898 y 125,779 respectivamente.

Ganancias acumuladas.- Corresponden a los resultados de años anteriores, los mismos que se encuentran a disposición de los accionistas.

19. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Utilidad (Pérdida) antes de Participación e Impuesto a la Renta	116,167
(15%) Participación Trabajadores	- 17,425

(+) Gastos no Deducibles	342,447
(-) Dedución por pago a trabajadores con discapacidad	<u>-23,182</u>
Utilidad Gravable	418,007
Impuesto a la Renta Causado	93,955
Anticipo Impuesto a la Renta	-107,121
(+) Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	107,121
(-) Retenciones en la fuente del ejercicio fiscal	- 41,452
(-) Créditos Tributarios de años anteriores	-78,443
(-) Crédito Tributario generado por Impuesto ISD	<u>-14,018</u>
Saldo a favor del Contribuyente	<u>26,791</u>

20. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por el año terminado 31 de diciembre del 2012 y 2011, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías (SIC).

21. HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y hasta la fecha de emisión de este informe (Abril 19 del 2013) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.