

Exp 68179

---

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**CON EL DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

---



**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**CONTENIDO**

Dictamen del auditor independiente  
Estado de situación financiera  
Estado de resultado integral  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros





## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de:

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**

**Dictamen sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros de la compañía **CARRO SEGURO CARSEG S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas.

### **Responsabilidad de la administración por los estados financieros**

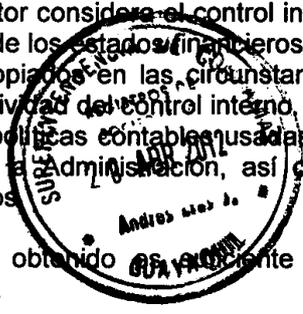
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que aseguren la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, que fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que la auditoría sea planificada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. 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.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.





**Acman Cía. Ltda.**  
**Accounting, Consulting & Management**

Rumichaca 832 y 9 de Octubre  
Piso 4 Oficina 2  
Telefax.: (593-4) 2-305-312  
(593-4) 2-305-292  
Móvil: 097-964899  
Casilla 09-01-15201  
Guayaquil - Ecuador  
www.acman.com.ec

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CARRO SEGURO CARSEG S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Informes sobre otros requisitos legales y reguladores**

Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No.CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores, publicada en el Registro Oficial Edición Especial 1, del 8 de marzo del 2007, y de cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de **CARRO SEGURO CARSEG S.A.**, por el por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, se emiten por separado.

7

Guayaquil, Marzo 27 del 2012

*Acman Cía. Ltda.*

Acman Cía. Ltda.  
SC-RNAE-2 No. 472

Daniel Martínez P.  
Socio  
Registro Profesional 23.251



**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

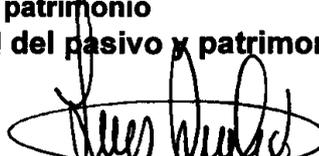
(Expresado en dólares de E.U.A.)

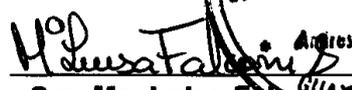
**ACTIVO**

<b>Activo Corriente:</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota B)	2,907,449	2,447,415
Cuentas por cobrar, neto (Nota C)	2,799,920	3,069,539
Crédito tributario - I.R.	125,871	83,752
Inventarios (Nota D)	1,990,480	2,200,563
Importaciones en tránsito	370,772	766,089
Servicios y otros pagos anticipados (Nota E)	161,385	208,432
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>8,355,877</u></b>	<b><u>8,775,790</u></b>
Propiedad, planta y equipos, neto (Nota F)	4,543,198	4,298,657
Otros activos no corrientes (Nota G)	224,957	215,935
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota H)	246,582	246,582
<b>Total del activo</b>	<b><u>13,370,614</u></b>	<b><u>13,536,964</u></b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

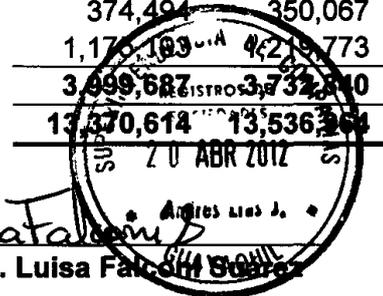
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Documentos por pagar (Nota I)	209,859	373,110
Cuentas por pagar (Nota J)	4,546,842	2,987,377
Impuestos y retenciones por pagar (Nota K)	552,495	455,740
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	918,873	885,535
Obligaciones emitidas por pagar (Nota M)	750,000	1,746,250
<b>Total pasivo corriente</b>	<b><u>6,978,069</u></b>	<b><u>6,448,012</u></b>
<b>Pasivo no Corriente:</b>		
Documentos por pagar, largo plazo (Nota I)	103,992	186,040
Cuentas por pagar, largo plazo	287,032	168,481
Dividendos por pagar	-	897,784
Obligaciones emitidas por pagar (Nota M)	1,125,000	1,875,000
Provisión jubilación patronal y desahucio (Nota N)	876,834	228,807
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b><u>2,392,858</u></b>	<b><u>3,356,112</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>9,370,927</u></b>	<b><u>9,804,124</u></b>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social (Nota O)	1,700,000	1,500,000
Reserva legal (Nota P)	750,000	663,000
Resultados acum. Adopción por 1ra. vez NIIF(Nota Q)	374,494	350,067
Resultado del ejercicio	1,176,120	429,773
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>3,999,627</u></b>	<b><u>3,732,840</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>13,370,614</u></b>	<b><u>13,536,964</u></b>

  
**Ab. Luis Avilés Uscocovich**  
**Gerente General**

  
**Sra. Ma. Luisa Falconi**  
**Vicepresidente Financiero**

  
**CPA. Carmen San Martín A.**  
**Contador General**

Veá notas a los estados financieros

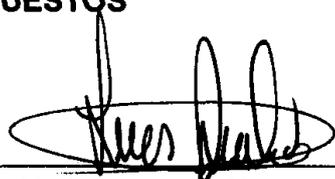


**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<b>INGRESOS:</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Ventas locales, netas	30,688,995	27,856,775
Ventas - exportaciones	263	527
<b>Total ingresos</b>	<b>30,689,258</b>	<b>27,857,302</b>
(-) Costos de Ventas	4,903,424	4,348,444
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>25,785,834</b>	<b>23,508,858</b>
(-) <b>GASTOS:</b>		
Gastos administrativos y ventas	23,470,708	20,647,843
Depreciación	724,459	657,795
Amortización	211,845	162,576
Gastos financieros	274,713	474,038
<b>Total gastos</b>	<b>24,681,725</b>	<b>21,942,252</b>
(+) <b>OTROS INGRESOS</b>		
Rendimientos Financieros	64,890	34,058
Utilidad en venta de activos	47,853	67,692
Otros ingresos	528,426	61,770
<b>Total otros ingresos</b>	<b>641,169</b>	<b>163,520</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>1,745,278</b>	<b>1,730,126</b>
(-) 15% participación de trabajadores	261,792	259,520
(-) Impuesto a la renta (Nota T)	308,293	250,833

<b>UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>1,175,193</b>	<b>1,219,773</b>
--	------------------	------------------



Ab. Luis Avilés Uscocovich

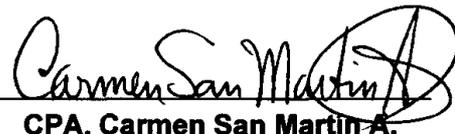
Gerente General





Sra. Ma. Luisa Falconí Suárez

Vicepresidente Financiero



CPA. Carmen San Martín A.

Contador General

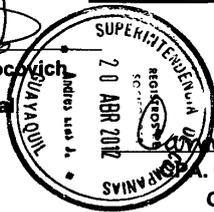
Vea notas a los estados financieros

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

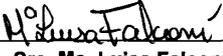
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Resultados acum. Adopción por 1ra vez NIFF	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1,500,000	-	663,000	350,067	-	1,219,773	3,732,840
Transferencia Utilidad año 2010	-	-	-	-	1,219,773	(1,219,773)	-
Ajustes años anteriores, revaluación propiedades	-	-	-	24,427	-	-	24,427
Transferencia a Reserva Legal, según Junta Accionistas del 1-Abril-2011	-	-	87,000	-	(87,000)	-	-
Distribución accionistas, según Junta Accionistas del 1-Abril-2011	-	-	-	-	(932,773)	-	(932,773)
Transferencia a aumento de capital en trámite, según Junta Accionistas del 1-Abril-2011,	-	200,000	-	-	(200,000)	-	-
Integración y suscripción de aumento de capital	200,000	(200,000)	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	1,175,193	1,175,193
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2011</b>	<b>1,700,000</b>	<b>-</b>	<b>750,000</b>	<b>374,494</b>	<b>-</b>	<b>1,175,193</b>	<b>3,999,687</b>

  
**Ab. Luis Avilés Uscocovich**  
**Gerente General**



  
**A. Carmen San Martín A.**  
**Contador General**  
 Veá notas a los estados financieros

  
**Sra. Ma. Luisa Falconí Suárez**  
**Vicepresidente Financiero**

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

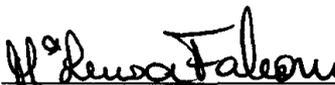
(Expresado en dólares de E.U.A.)

<b>Incremento Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>460,033</b>
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación</b>	<b>3,529,635</b>
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	<b>33,684,943</b>
Cobros por las ventas de bienes y prestación de servicios	33,684,943
<b>Clases de pagos</b>	<b>(24,207,701)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14,536,543)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9,671,158)
Dividendos pagados	(600,504)
Intereses pagados	(257,004)
Intereses recibidos	55,610
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5,145,709)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Inversión</b>	<b>(927,329)</b>
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	205,300
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,132,629)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Financiación</b>	<b>(2,142,272)</b>
Pagos de préstamos	(396,022)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,746,250)
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>460,034</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo</b>	<b>2,447,415</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2,907,449</b>

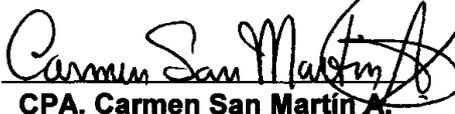




**Ab. Luis Avilés Uscocovich**  
Gerente General



**Sra. Ma. Luisa Falconí Suárez**  
Vicepresidente Financiero



**CPA. Carmen San Martín A.**

**Contador General**

Vea notas a los estados financieros

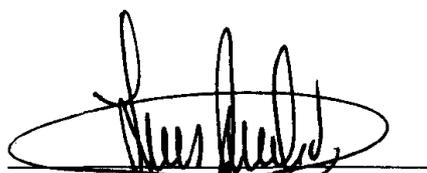
**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

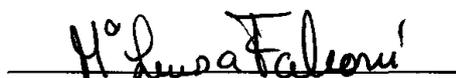
(Expresado en dólares de E.U.A.)

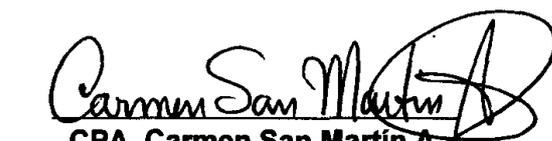
**CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN**

<b>Ganancia antes de 15% a Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	<b>1,745,278</b>
<b>Ajuste por partidas distintas al efectivo:</b>	<b>1,559,887</b>
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	949,195
Ajustes por gastos en provisiones	595,327
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	15,365
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>	<b>224,470</b>
Incremento en cuentas por cobrar clientes	(198,112)
Incremento en otras cuentas por cobrar	(77,337)
Disminución en anticipos de proveedores	101,805
Disminución en inventarios	336,633
Incremento en otros activos	(546,698)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	892,416
Disminución en otras cuentas por pagar	(145,818)
Incremento en beneficios empleados	49,624
Disminución en otros pasivos	(188,043)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>3,529,635</b>



  
Ab, Luis Avilés Uscocovich  
Gerente General

  
Sra. Ma. Luisa Falconí Suárez  
Vicepresidente Financiero

  
CPA, Carmen San Martín A.  
Contador General  
Vea notas a los estados financieros

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

**A - RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y OTRAS NOTAS EXPLICATIVAS**

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**, se constituyó en Guayaquil-Ecuador, el 16 de Abril de 1993 e inscrita el 6 de Mayo de 1993 en el Registro Mercantil, plazo de duración de la compañía es de 50 años, siendo su objetivo principal, dedicarse a instalar y desarrollar, bajo licencia y asistencia técnica de empresas extranjeras, un sistema de recuperación de vehículos robados.

La compañía tiene oficinas en la ciudad de Guayaquil (Matriz), Quito (Sucursal Mayor), Ambato, Manta, Machala, Santo Domingo, Loja, Quevedo, Cuenca, Ibarra y Esmeraldas.

La compañía está calificada como Contribuyente Especial de acuerdo a la notificación #35, Resolución #5505 del 9 de Diciembre de 1996.

Segunda emisión de obligaciones: Con fecha 1 de marzo del 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó una segunda emisión de Obligaciones y con Resolución No.2293 del 8 de abril del 2010, la Superintendencia de Compañías, a través de la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, autorizó una Segunda Emisión de Obligaciones y Oferta Pública por un monto de U.S.\$3,000,000.00 a un plazo de 1440 días (4 años), con garantía general, a una tasa fija del 7%; ó, Clase F: tasa reajutable calculada con base a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más un margen de dos puntos porcentuales. La forma de amortización de capital e intereses es trimestral. Esta emisión de obligaciones está respaldada por los activos esenciales de la compañía.

Los recursos captados sirvieron para cancelar pasivos de un mayor costo en un 70% y el 30% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa.

Con fecha 26 de marzo del 2012, el Comité de Calificación de la Calificadora de Riesgo Humphreys S. A., basado en los análisis efectuados por los técnicos de la Calificadora de Riesgo, a partir de la información financiera histórica auditada proporcionada por el emisor, estados financieros internos al 31 de diciembre del 2011 y 31 de enero del 2012, y demás información cuantitativa y cualitativa ha resuelto mantener a la Segunda Emisión de Obligaciones de la compañía Carro Seguro S.A., en la categoría de Riesgo "AA+", la misma que se define de la siguiente forma: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general". El signo más (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior.

El representante de los Obligacionistas es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A..

Al 27 de marzo del 2012, la compañía ha procedido al pago de los valores correspondientes a capital e intereses, encontrándose al día con los Obligacionistas.



**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

**A - RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y OTRAS NOTAS EXPLICATIVAS, CONTINUACIÓN**

Base de Presentación de los Estados Financieros: Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Los estados financieros adjuntos fueron preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por la revaluación de terrenos y edificio.- Valor revaluado que la compañía los consideró como costo atribuido de dichos terrenos y edificios, al adoptar las NIIF.

Efectivo y sus equivalentes al efectivo: incluye los saldos en cuentas corrientes y de ahorros locales y del exterior, recaps depositados en entidades bancarias, que son acreditados en cuentas corrientes e inversiones a corto plazo, de libre disponibilidad.

Cuentas por cobrar clientes: Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Provisión para cuentas incobrables: La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Administración de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Administración de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado ecuatoriano.

Inventarios: se encuentran valorados al costo promedio ponderado, que consiste en determinar el costo de cada unidad de producto a partir del promedio ponderado del costo de los artículos similares en existencias al inicio de un periodo y del costo de artículos similares comprados durante un periodo. El promedio es calculado después de recibir cada compra adicional.

Importaciones en tránsito: se encuentran registradas al costo de adquisición que incluye el valor de las facturas y demás desembolsos relacionados con la importación.

Activos no corrientes, mantenidos para la venta: Al 31 de diciembre del 2010, la Gerencia tomó la decisión de vender un terreno ya no utilizado en el giro del negocio de la Compañía, cuyo saldo a esa fecha asciende a U.S.\$ 246,582, el mismo que es menor a su valor razonable neto.



**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

**A - RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y OTRAS NOTAS EXPLICATIVAS, CONTINUACIÓN**

Propiedades, instalaciones y equipos: Los activos fijos adquiridos durante el año 2011, se presentan al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. Los terrenos no son objeto de depreciación.

Un perito independiente realizó un avalúo sobre terrenos e instalaciones para determinar su valor razonable, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados.

La depreciación ha sido calculada usando el método de la línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

**Activos**

Edificios  
Instalaciones  
Muebles, enseres y equipos  
Equipos de comunicación  
Vehículos  
Equipos de computación y software



**Vida útil**

50 años  
10 años  
10 años  
05 años  
05 años  
03 años

Documentos por pagar: Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor nominal, sin descontar el valor de los costos de la transacción incurridos. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar: Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía, tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se cancelen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Provisión para Desahucio y Jubilación Patronal: De acuerdo a la Resolución de la Corte Suprema de Justicia del 18 de Mayo de 1982, publicada en el Registro Oficial No.421 del 28 de Enero de 1983, los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal de acuerdo a lo dispuesto en el Código de Trabajo, sin perjuicio de lo contemplado en la Ley de Seguro Social Obligatorio.

A handwritten signature or mark, possibly a scribble or initials, located at the bottom left of the page.

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

**A - RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y OTRAS NOTAS EXPLICATIVAS, CONTINUACIÓN**

La compañía ha registrado en forma parcial las provisiones determinadas por el estudio actuarial independiente y la diferencia espera reconocerla en un periodo máximo de 5 años desde la fecha de adopción de las NIIF (2010), de conformidad con la NIC 19 y en concordancia con la NIIF 1.

Reconocimiento de ingresos: Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y servicios son reconocidos cuando:

- . La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas de los bienes;
- . La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- . El valor incluido en los precios de los productos se reconocen por el valor total.
- . El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- . Sea probable que reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- . Los costos incurridos, o por incurrir, pueden ser medidos con fiabilidad.

**B - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

**Caja y Bancos**

Caja	32,060
Bancos locales	1,007,662
Bancos del exterior	1,265
Tarjetas de crédito	450,506
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>1,491,493</b>



**Inversiones Temporales**

<b><u>Fondo de inversión</u></b>	
Banco Bolivariano	252,678
APF Génesis	3,111
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos	5,057
<b><u>Depósitos a plazos</u></b>	
Banco Bolivariano	190,000
Banco de Guayaquil	318,353
Diners Club	230,782
Pacificard	415,975
<b>Total Inversiones temporales</b>	<b>1,415,956</b>
<b>Total</b>	<b>2,907,449</b>

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

**C - CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Cuentas por cobrar comerciales:

Clientes	2,254,791
Tarjetas de crédito, diferidos	87,793
Provisión cuentas incobrables (1)	<u>(58,019)</u>
<b>Subtotal</b>	<b>2,284,565</b>

Otras cuentas por cobrar:

Empleados	280,783
Anticipos y otros deudores	144,960
Otros	<u>89,612</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,799,920</u></b>

Las cuentas por cobrar son expresadas a su costo amortizado, esto es, netas de su provisión para cuentas de dudosa cobranza.

La compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

(1) movimiento de la cuenta:

	Saldo al 01-01-2011	Ajustes	Provisión	Saldo al 31-12-2011
<u>Provisión cuentas incobrables</u>	(27,857)	(3,182)	(26,980)	(58,019)

**D - INVENTARIOS**

Componentes Hunter Monitoreo (1)	744,713
Componentes Hunter Lojack (2)	573,594
Materiales y otros	384,551
Materiales de instalación y otros	142,839
Proveeduría	72,780
En custodia	44,778
En consignación (3)	<u>27,225</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,990,480</u></b>



- (1) Dispositivo para barcos y camiones.
- (2) Dispositivo para autos y camionetas.
- (3) Dispositivos instalados en vehículos de las concesionarias y que se encuentran disponibles para la venta.

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares de E.U.A.)

**E - SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Seguros pagados por anticipado	152,273
Arriendos pagados por anticipado	9,112
<b>Total</b>	<b>161,385</b>

**F - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

	Saldo al 01-01-2011	Revaluación 2011	Adiciones	Ventas-Bajas Transf.	Saldo al 31-12-2011
Terreno (1)	1,430,447	24,427	-	(25,837)	1,429,037
Instalaciones	94,741	-	394	(6,532)	88,603
Edificios	819,264	-	-	245,819	1,065,083
Equipos de activación	183,336	-	19,870	(27,910)	175,296
Equipos de comunicación	35,355	-	800	(1,145)	35,010
Equipo de seguridad	59,260	-	800	-	60,060
Muebles y enseres	306,482	-	23,508	(4,255)	325,735
Equipos de oficina	269,002	-	17,112	(816)	285,298
Equipos de computación	1,357,493	-	-	(191,505)	1,577,172
Software	54,356	-	2,600	-	56,956
Vehículos	1,872,635	-	369,433	(382,642)	1,859,426
Otros equipos	256,253	-	35,959	(8,132)	284,080
	<b>6,738,624</b>	<b>24,427</b>	<b>781,600</b>	<b>(302,955)</b>	<b>7,241,756</b>
Menos:					
Depreciación acumulada	(2,472,441)	-	(724,459)	359,418	(2,837,482)
<b>Total</b>	<b>4,266,183</b>	<b>24,427</b>	<b>57,201</b>	<b>56,462</b>	<b>4,404,274</b>
Más:					
Construcción en proceso	32,474	-	350,969	(244,519)	138,924
<b>Total, neto</b>	<b>4,298,657</b>	<b>24,427</b>	<b>408,170</b>	<b>(188,056)</b>	<b>4,543,198</b>



La compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diferentes componentes de propiedades, planta y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar; dichas pólizas cubren de manera suficiente los referidos riesgos.

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

**G - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Depósitos en garantía	84,882
Licencias de software , largo plazo (neto)	98,377
Corpei	8,322
Cooprogreso	35
Cuentas por cobrar, largo plazo	33,341
<b>Total, neto</b>	<b><u>224,957</u></b>

**H - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Terreno	246,582
<b>Total, neto</b>	<b><u>246,582</u></b>

Terreno ubicado en el Cantón Guayaquil, Parroquia Tarqui, vía Daule, Solar 3, Mz. 43.

**I - DOCUMENTOS POR PAGAR**

**Préstamos bancarios**

**Banco Bolivariano**

Saldo Operación No.175347, contratado el 29 de octubre del 2010, por un monto de U.S.\$35,990, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$1,144.27, con vencimiento 21 de octubre del 2013, préstamo vehículo comercial.

Saldo Operación No.178038, contratado el 28 de diciembre del 2010, por un monto de U.S.\$33,257.07, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$1,060.63, con vencimiento 2 de enero del 2014, préstamo vehículo comercial.

Saldo Operación No. 176512, contratado el 29 de noviembre del 2010, por un monto de U.S.\$500,000, a una tasa de interés de 8,25% anual, pagaderos en 18 dividendos, con vencimiento 28 de mayo del 2012, préstamos con firmas mutuos.

Saldo Operación No. 178722, contratado el 14 de enero del 2011, por un monto de U.S.\$19,243.00, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$613.08 con vencimiento 14 de enero del 2014, préstamo vehículo comercial.

24,057

138,889

13,906



*(Handwritten signature)*

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

**I - DOCUMENTOS POR PAGAR, CONTINUACION**

Saldo Operación No. 181575, contratado el 25 de marzo del 2011, por un monto de U.S.\$19,943.00, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$635.70, con vencimiento 25 de marzo del 2014, préstamo vehículo comercial.	15,462
Saldo Operación No. 182074, contratado el 7 de abril del 2011, por un monto de U.S.\$20,258.22, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$645.64 con vencimiento 7 de abril del 2014, préstamo vehículo comercial.	16,223
Saldo Operación No. 182062, contratado el 7 de abril del 2011, por un monto de U.S.\$25,263.00, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$805.14 con vencimiento 7 de abril del 2014, préstamo vehículo comercial.	20,231
Saldo Operación No. 183628, contratado el 22 de julio del 2011, por un monto de U.S.\$16,443.00, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$523.83 con vencimiento 21 de julio del 2014, préstamo vehículo comercial.	14,414
Saldo Operación No. 190992, contratado el 24 de octubre del 2011, por un monto de U.S.\$29,588.30, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$941.97, con vencimiento 20 de octubre del 2014, préstamo vehículo comercial.	19,454
Saldo Operación No. 192482, contratado el 30 de noviembre del 2011, por un monto de U.S.\$19,990.00 a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 36 dividendos iguales de U.S.\$635.36, con vencimiento 20 de noviembre del 2014, préstamo vehículo comercial.	19,454
<b>Total documentos por pagar</b>	<b>313,851</b>
(-)Porción corto plazo	<u>209,859</u>
<b>Total, largo plazo</b>	<u><b>103,992</b></u>



*[Handwritten signature]*

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

**J - CUENTAS POR PAGAR**

Proveedores locales	935,444
Proveedores del exterior	1,474,136
Tarjetas de crédito	420,970
Intereses por pagar	24,587
Accionistas	1,228,810
Otros acreedores	462,895
<b>Total</b>	<b><u>4,546,842</u></b>



**K - IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

	Saldo al 01-01-2011	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2011
<u>Retenciones al personal:</u>				
Obligaciones con el I.E.S.S.	72,780	986,628	(970,342)	89,066
<u>Impuestos por pagar:</u>				
Retenciones de impuestos a proveedores	382,960	3,070,121	(2,989,652)	463,429
Impuesto a la renta, compañía	-	308,293	(308,293)	-
<b>Total</b>	<b><u>455,740</u></b>	<b><u>4,365,042</u></b>	<b><u>(4,268,287)</u></b>	<b><u>552,495</u></b>

**L - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

	Saldo al 01-01-2011	Provisión	Pagos	Saldo al 31-12-2011
Aporte patronal al I.E.S.S.	65,237	814,808	(814,297)	65,748
Fondo de reserva	16,698	509,137	(507,445)	18,390
15% participación trabajadores	259,520	261,792	(259,520)	261,792
Vacaciones	413,071	323,720	(308,760)	428,031
Décimo tercer sueldo	44,616	558,540	(558,455)	44,701
Décimo cuarto sueldo	86,393	165,951	(152,133)	100,211
<b>Total</b>	<b><u>885,535</u></b>	<b><u>2,633,948</u></b>	<b><u>(2,600,610)</u></b>	<b><u>918,873</u></b>

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

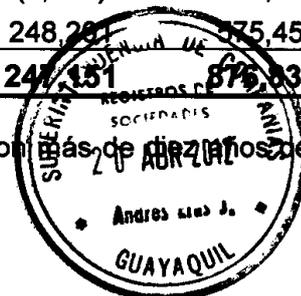
**M - OBLIGACIONES EMITIDAS POR PAGAR**

<u>Fecha de negociación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Serie</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Saldo capital</u>
22-abr-10	7,00%	M	22-abr-14	1,487,500
23-abr-10	7,00%	M	23-abr-14	187,500
26-abr-10	7,00%	M	26-abr-14	137,500
27-abr-10	7,00%	M	26-abr-14	62,500
<b>Total obligaciones por pagar</b>				<b>1,875,000</b>
(-)Porción corto plazo				750,000
<b>Total, largo plazo</b>				<b>1,125,000</b>

**N - PROVISION JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

	<u>Saldo al 01-01-2011</u>	<u>Provisión</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al 31-12-2011</u>
Provisión jubilación patronal (1)	121,663	180,768	(1,050)	301,381
Provisión desahucio	107,144	220,108	248,281	575,453
	<b>228,807</b>	<b>400,876</b>	<b>247,151</b>	<b>876,834</b>

(1) Las reservas realizadas corresponden a 90 trabajadores con más de diez años de servicio, de acuerdo al estudio actuarial correspondiente.



**O - CAPITAL SOCIAL**

El capital pagado al 31 de diciembre del 2011 fue de U.S.\$1,700,000 compuesto de 42,500,000 acciones ordinarias y nominativas de U.S.\$0,04 cada una, las que se encuentran pagadas en su totalidad, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**P - RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías vigente, dispone que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social, Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**Q - RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCION POR 1RA. VEZ NIFF**

Surge de la revaluación de terrenos y edificaciones. Al momento de la venta o utilización del terreno o las edificaciones, la porción de la reserva de revaluación de propiedades que se relaciona con ese activo, la cual es efectivamente realizada, se transfiere directamente a las utilidades retenidas.

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en dólares de E.U.A.)

**R - RETRIBUCION DE LA ALTA DIRECCION**

El importe total de remuneraciones percibidas por la alta dirección en el 2011, suman U.S.\$1,281,581, por 7 funcionarios que corresponden a honorarios, sueldos y beneficios sociales, registrados con cargo a resultados del año.

**S - EXPOSICIÓN A LOS RIESGOS FINANCIEROS**

La administración de los riesgos financieros está centralizada en la presidencia ejecutiva, la gerencia general y la vicepresidencia financiera. La compañía tiene establecidos dispositivos necesarios para controlar en función a la estructura y posición financiera y de las variables económicas del entorno, la exposición a los principales riesgos de crédito y liquidez.

**Riesgo de Crédito**

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes con reducido plazo de cobro y distribuidos en todo el país, principalmente en las ciudades Guayaquil, Quito, Ambato y Cuenca. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**Riesgo de Tasa de Interés**

La compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene obligaciones bancarias y las obligaciones emitidas tienen tasa de interés fija acorde al mercado.

**Riesgo de Liquidez**

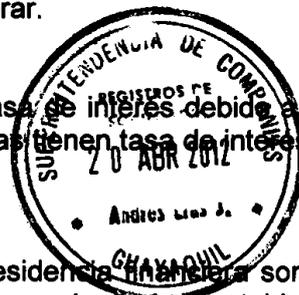
La presidencia ejecutiva, la gerencia general y la vicepresidencia financiera son los que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quienes han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión diaria de liquidez.

La gestión de este riesgo se centra en el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de obligaciones bancarias y de la emisión obligaciones.

La compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades de préstamos bancarios adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**Riesgo de Tipo de Cambio**

Las transacciones de Carseg S.A., son realizadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por lo que la compañía no se ve afectada por este riesgo.



**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

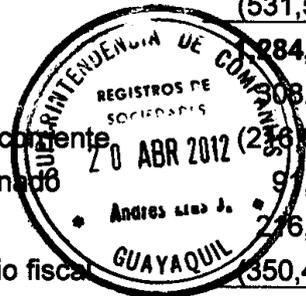
**T - IMPUESTO A LA RENTA**

Según la Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 351 de diciembre 29 del 2010, la tarifa que se aplicará para el ejercicio económico 2011 será del 24%.

La compañía se acogió a lo dispuesto en el artículo 10, numeral 9, párrafo 5, 6 y 7 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y de acuerdo con el artículo 42, numeral 10 de su Reglamento, que trata sobre las deducciones por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad dependientes suyos.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costos y gastos deducibles.

<b>Utilidad Contable</b>	1,745,278
(-) Participación utilidades trabajadores	(261,792)
(+) Gastos no deducibles locales	332,630
(-) Deducción por pagos a trabajadores con discapacidad	(531,561)
<b>(=) Base imponible para impuesto a la renta</b>	<b>1,284,556</b>
<b>Total impuesto causado</b>	<b>308,293</b>
(-) Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	(216,986)
(=) Impuesto a la renta causado, mayor al anticipo determinado	91,307
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	216,986
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(350,413)
<b>(=) Saldo a favor del contribuyente</b>	<b><u>(42,120)</u></b>



**U - SITUACION FISCAL**

La compañía ha cumplido con presentar sus declaraciones anuales y mensuales del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la renta; sin embargo las autoridades tributarias tiene la facultad de revisar y verificar los cálculos y documentos que sustenten los pagos efectuados por la compañía hasta los 3 años transcurridos después de la presentación.

La compañía no ha sido objeto de revisiones por parte del Servicio de Rentas Internas y la Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serían significativas.

**CARRO SEGURO CARSEG S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

**V - CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas de orden representan:

Preinstalación de dispositivos	1,467,277
Preinstalación de alarmas	4,123
Contratos por servicios hasta 36 meses plazos	296,232
Garantías bancarias	98,306
Activos con gravamen por emisión de obligaciones	4,331,793
<b>Total</b>	<b><u>6,197,731</u></b>

**W - EVENTOS SUBSECUENTES**

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

