P. F.

PAEZ, FLORENCIA & CO. CIA. LTDA.
Contadores Públicos

Miembro de

IAPA INTERNATIONAL

Global Support Local Knowledge

CENTURIOSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

PAEZ, FLORENCIA & CO. CIA. LTDA.
Contadores Públicos

Miembro de
IAPA INTERNATIONAL
Global Support Local Knowledge

CENTURIOSA S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	9

P. F.
PAEZ, FLORENCIA & CO. CIA. LTDA.
Contadores Públicos

Miembro de
IAPA INTERNATIONAL
Global Support Local Knowledge

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 30 de 2013
A la Junta General de Accionistas de
CENTURIOSA S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Centuriosa S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.:2305169 – 2304762 – Telefax: 2304983 – Cel.:098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontadores@easynet.net.ec

Quito:
Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 – 023317454 – Cel.: 099-666108
Email: pdfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745

4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Centuriosa S.A. al 31 de diciembre del 2012, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Informe so requisitos legales y normativos

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.
SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC–22.712

CENTURIOSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

		Diciembre 31	
	Notas	**2012**	**2011**
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	5	**269.074**	457.391
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	**1.748.988**	1.842.203
Inventarios	7	**2.806.157**	2.311.588
Activos por impuestos corrientes	12	**238.505**	152.641
Pagos anticipados		**26.405**	26.489
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**5.089.129**	**4.790.312**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	8	**715.756**	791.128
Activos por impuestos diferidos		**-**	13.795
Otros activos no financieros no corrientes		**161.434**	159.834
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**877.190**	**964.757**
TOTAL ACTIVOS		**5.966.319**	**5.755.069**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

CENTURIOSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

		Diciembre 31	
	Notas	2012	2011
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Acreedores comerciales	9	**1.487.761**	1.353.900
Obligaciones con instituciones financieras	10	**579.242**	610.913
Parte Corriente de Obligaciones emitidas a largo plazo	13	**425.000**	-
Pasivos por impuestos corrientes	12	**455.861**	269.298
Pasivos acumulados		**181.687**	148.177
Otras cuentas por pagar		**2.939**	171.746
Total Pasivos Corrientes		**3.132.490**	**2.554.034**
Pasivos No Corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	10	**-**	198.297
Obligaciones emitidas	13	**671.250**	1.521.250
Provisiones por beneficios a empleados		**94.540**	70.024
Total Pasivos No Corrientes		**765.790**	**1.789.571**
Total Pasivos		**3.898.280**	**4.343.605**
PATRIMONIO			
Capital pagado		**100.000**	100.000
Reservas		**8.307**	8.307
Resultados acumulados		**1.959.732**	1.303.157
Total Patrimonio		**2.068.039**	**1.411.464**
Total Pasivos y Patrimonio		**5.966.319**	**5.755.069**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

CENTURIOSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2012	2011
Ingresos ordinarios		10.992.667	8.867.297
Costo de ventas	11	**(8.110.158)**	(6.503.493)
GANANCIA BRUTA		**2.882.509**	**853.315**
Otros ingresos		**700**	-
Gastos de venta y administración	11	**(1.619.030)**	(1.205.487)
Gastos financieros		**(216.173)**	(339.941)
Otros gastos		**-**	(12.063)
GANANCIA ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		**1.048.007**	**806.311**
Gasto por participación de trabajadores		**(157.201)**	(118.566)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		**890.806**	**687.745**
Gasto por impuesto a la renta		**(220.435)**	(167.299)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		**670.370**	**520.446**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

CENTURIOSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Dólares Estadounidenses)

	CAPITAL PAGADO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTALES
Saldos al 1 de enero de 2011	**800**	**160.741**	**160.741**	**161.541**
Transferencia para Aumento de Capital 2011	89.200	-	(89.200)	-
Recuperación del Impuesto a la Salida de Capitales	-	-	11.250	11.250
Ganancia del Periodo	-	-	508.383	508.383
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**100.000**	**8.307**	**1.303.157**	**1.411.464**
Resultado del periodo			670.370	670.370
Reversión impuestos diferidos			(13.795)	(13.795)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**100.000**	**8.307**	**1.959.732**	**2.068.039**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

CENTURIOSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Dólares Norteamericanos)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
GANANCIA ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTO A LA RENTA	**1.048.007**	**806.311**
AJUSTE POR:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	**(157.201)**	(118.566)
Impuesto a la renta	**(220.435)**	(167.299)
Depreciaciones y Deterioro de cuentas por cobrar	**158.475**	86.430
Otras partidas que no mueven efectivo	**7.496**	-
Pérdida en Robo de Vehículo	**-**	701
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**93.215**	(473.556)
Cambios en inventarios	**(494.569)**	(706.905)
Cambios en otros activos	**(148.880)**	(2.918)
Cambios en partidas por pagar	**209.643**	419.569
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**495.751**	**(156.233)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	**(29.100)**	(49.034)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(29.100)**	**(49.034)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos recibidos	**-**	14.658
Dividendos pagados	**-**	(139.114)
Pago de préstamos	**(654.968)**	-
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(654.968)**	**(124.456)**
(DISMINUCIÓN NETA) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	**(188.316)**	**83.311**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	**457.391**	**55.518**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**269.074**	**138.829**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

CENTURIOSA S.A. ("la Compañía") se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 20 de agosto de 1996, para formalizar el negocio que, como persona natural, desarrollaba el Señor Ernesto Carlos Amador Izquierdo desde 1984 bajo el nombre comercial TEMPRO, convirtiéndose en su principal accionista con el 98% .

La compañía se dedica a la importación y venta de acondicionadores de aires, electrodomésticos, repuestos, accesorios y servicios de mantenimiento.

El 10 de agosto de 2002, la compañía aumenta su capital social en USD 10.000, y el 1 de agosto de 2009, mediante escritura pública, los accionistas acuerdan una reorganización simple de la compañía mediante la escisión de su patrimonio conformado por las siguientes partidas del estado de situación financiera:

Cuentas por cobrar	USD 1.000
Reservas de capital	(USD 1.000)

Dichas partidas fueron aportadas para la constitución de la empresa **CENTURIONAR S. A**. con el objeto de que administre, como dueña, las marcas CENTURIO, COMFORTAIR Y CENTURIOSA. Este acto fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° 6866 del 5 de noviembre de 2009.

El 12 de Mayo de 2011, la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución N° SC-IMV-DJMV-DAYR-6-11-0002889 dispuso la inscripción de **CENTURIOSA S.A.** en el Registro del Mercado de Valores como **EMISOR PRIVADO DEL SECTOR NO FINANCIERO** bajo el N° 2011-2-01-00497, quedando sus títulos representativos de la emisión de obligaciones por **USD 1'700,000** CLASE A con vencimiento a 4 años y una tasa de interés fija del 8%, también inscritos como **VALOR** bajo el N° 2011-2-02-00921.

El 4 de julio de 2011, mediante escritura pública, los accionistas deciden aumentar el capital autorizado, suscrito y pagado de la compañía en USD 89.200 para que este alcance la suma de USD 100.000. La Junta de Accionistas resolvió que el total de este aumento se realice mediante la capitalización de las utilidades retenidas generadas por la compañía en los ejercicios anteriores.

El domicilio legal de la compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas y el almacén principal, está ubicado en la Av. Viuda de Pareja 1171 y Av. Juan Tanca Marengo, Km 3½.

Para el desarrollo de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta con una sucursal en la ciudad de Manta dedicada a la comercialización, mantenimiento e instalación de sus productos; y una bodega en el Parque Industrial California de la ciudad de Guayaquil.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD), que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información ha sido redondeada a la unidad más cercana.

La República del Ecuador, desde enero de 2000, no emite su propia moneda, ya que adoptó el dólar estadounidense como moneda oficial del país; sin embargo, ha creado sus propias monedas fraccionarias de dólar una vez adoptada la moneda estadounidense.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe estimaciones, utilice supuestos y aplique su criterio al adoptar las políticas contables para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y los supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, por los que no existe un riesgo significativo de causar un ajuste material a las partidas incluidas en los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

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

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la cobranza dudosa, la depreciación de propiedades, planta y equipo, los beneficios sociales, el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores cuyos criterios contables se describen más adelante.

Nuevos pronunciamientos

Las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF – comprenden a las actuales Trece (13) Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 1 a la 13; Veintiocho (28) Normas Internacionales de Contabilidad – NIC 1 a la 41; Dieciséis (16) Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF – CINIIF 1 a la 20; y, Ocho (8) Interpretaciones desarrolladas por el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas – SIC 7 a la 32.

Sin embargo, algunas de estas normas no son de aplicación obligatoria para el presente ejercicio económico, aunque se permite su aplicación anticipada. La compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación ni modificación emitida pero aún no vigente.

A continuación se detallan las normas nuevas y revisadas, las nuevas Interpretaciones y las modificaciones a las NIIF:

- Normas nuevas:

  - **NIIF 10 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:** sustituye a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados y a la SIC-12 Consolidación–Entidades de Cometido Específico.

  - **NIIF 11 ACUERDOS CONJUNTOS:** sustituye a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y a la SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente –Aportaciones No Monetarias de los Participantes.

  - **NIIF 12 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES:** se aplica a entidades que tengan una participación en una subsidiaria, un acuerdo conjunto, una asociada o una entidad estructurada no consolidada.

  - **NIIF 13 MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE:** define el valor razonable, establece un marco para medirlo y requiere información a revelar sobre las mediciones del valor razonable.

  - **CINIIF 20 COSTOS DE DESMONTE EN LA FASE DE PRODUCCIÓN DE UNA MINA A CIELO ABIERTO:** aclara la forma en que una entidad asigna los costos de desmonte en que incurre durante la fase de producción de una mina a cielo abierto entre inventario y otros activos, así como el periodo sobre el que debería amortizar los costos de desmonte capitalizados.

- Normas revisadas:

  - **NIC 27 ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS:** junto con la NIIF 10 y la NIIF 12, sustituye a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados (2008).

- **NIC 28 INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS:** prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Todas las normas nuevas y revisadas fueron emitidas en el año 2011 y tendrán vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- Normas modificadas:

  - **NIIF 7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS – INFORMACIÓN A REVELAR:** Modifica la compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros, requiriendo que las entidades revelen información de forma que los usuarios de sus estados financieros puedan evaluar el efecto o efecto potencial de los acuerdos de compensación y acuerdos similares sobre la situación financiera de la entidad. Vigente desde enero 1 de 2013.

  - **NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS:** Se modifica la fecha de vigencia de la NIIF 9 al 1 de enero de 2015. También se modifica la exención de reexpresar periodos anteriores y se añadió información a revelar definida en la NIIF 7 cuando se aplique la NIIF 9.

  - **NIC 19 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:** Prescribe la contabilidad e información a revelar por los empleadores sobre beneficios a los empleados. Vigente desde enero 1 de 2013.

  - **NIC 32 INSTRUMENTOS FINANCIEROS – PRESENTACIÓN:** Prescribe la compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros, aclarando (a) el significado de "actualmente tiene un derecho exigible legalmente de compensación"; y (b) que algunos sistemas de liquidación por el bruto se considerarían equivalentes a la liquidación neta si eliminan o dan lugar a riesgos de crédito y liquidez no significativos y tratan las cuentas por cobrar y por pagar en un proceso o ciclo de liquidación único. Vigente desde enero 1 de 2013.

Todas las modificaciones a las normas fueron realizadas en el año 2011.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo incluye el dinero disponible en caja y los depósitos a la vista en bancos. De existir inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, estas se presentan como "equivalentes al efectivo".

Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y parte integral de la administración de efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo solo para propósitos del estado de flujo de efectivo. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se incluyen en el pasivo corriente.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las partidas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor nominal más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado menos la estimación de pérdida por deterioro, constituida solo si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables las partidas por cobrar. La estimación por deterioro se reconoce en el resultado del periodo en que se determinó. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

Las partidas por cobrar se clasifican como activos corrientes, excepto aquellas con vencimientos superiores a los 12 meses siguientes desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Inventarios

Los inventarios se miden al importe menor entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto realizable –VNR– es el precio estimado de venta en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y para su venta. Si el VNR es menor al costo, la diferencia se reconoce como pérdida en el resultado del periodo.

El costo de los inventarios se determina por el método de promedio ponderado y comprende todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales listos para su venta.

Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Las Importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición a través de la identificación específica incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

La estimación por desvalorización de existencias se determina de manera específica, de acuerdo a su nivel de rotación y a criterio de la Gerencia. Dicha estimación se carga a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo están medidos al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

El costo incluye todos los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo, para ubicarlo y dejarlo en las condiciones de uso según lo previsto por la Gerencia.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

Los terrenos no se deprecian.

Cuando componentes importantes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas.

Los elementos de propiedad, planta y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

- Edificios 20
- Muebles, enseres y equipos de oficina 10
- Equipos y herramientas 10
- Vehículos 5
- Equipo de computación 3

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

Deterioro de Activos

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales, que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de los activos para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el resultado del periodo.

El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El valor de uso es el valor presente de la estimación de los flujos de efectivo futuros que se prevé resultará del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil mientras que el valor de venta es el importe que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un

comprador y un vendedor. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Cuando hay una indicación de que ya no existe, o ha disminuido la pérdida por desvalorización de sus activos, se registra la reversión de las pérdidas, aumentado el valor en libros del activo a su valor recuperable, sin que este exceda del valor actual en libros sin considerar la pérdida por deterioro del activo aplicada en años anteriores. De existir, la reversión se registra en el resultado del ejercicio en que se genere.

Obligaciones Bancarias

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos se reconocen como gasto en el ejercicio en el que son incurridos.

Las obligaciones bancarias 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.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las partidas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor nominal menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las partidas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, excepto aquellas con vencimientos superiores a los 12 meses siguientes desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de hechos pasados y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Los activos y pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

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

Participación de trabajadores

La compañía reconoce con cargo a los resultados del periodo en que se devenga la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la compañía, de conformidad a lo establecido en el Código de Trabajo.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y del impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otras utilidades integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporarias entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto a la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que

se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

Reservas

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos se reconocen cuando se transfieren al cliente los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso y los costos incurridos o por incurrir pueden ser medidos confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

Los gastos se registran al costo histórico, se reconocen a medida que se devengan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Compensación de saldos

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos con los pasivos, ni los ingresos con los gastos.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de sus inventarios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado debido a que sustancialmente la deuda de la Compañía está sujeta a tasa fija.

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia sólo pueden efectuar transacciones mediante prepagos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la efectividad general de costos, y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

5. EFECTIVO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Efectivo en caja	6.746	13.610
Efectivo en bancos	262.328	443.780
Total Efectivo	**269.074**	**457.391**

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Deudores comerciales	1.652.903	1.874.525
Empleados	101615	68.909
Depósitos en garantía	7.379	19.079
Otras cuentas por cobrar	88.581	67.166
(-) Deterioro de las partidas por cobrar	(101.490)	(187.476)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**1.748.988**	**1.842.203**

7. INVENTARIOS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Mercaderías	2.126.828	1.481.407
Importaciones en tránsito	679.329	830.181
Inventarios	**2.806.157**	**2.311.588**

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Costo	1.209.096	1.179.995
Depreciación Acumulada	(493.340)	(388.867)
Propiedades, planta y equipo	**715.756**	**791.128**

Costo	**Dic. 31, 2012**	**Dic. 31, 2011**
Terrenos	152.827	152.827
Edificios	516.328	516.328
Muebles y Equipos de Oficina	80.961	77.814
Equipos y Herramientas	81.995	75.638
Vehículos	244.870	244.870
Equipos de Computación	132.115	112.519
Propiedades, planta y equipo	**1.209.096**	**1.179.995**

9. ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Proveedores Locales	193.067	156.514
Proveedores del Exterior	1.294.694	1.197.385
Acreedores comerciales	**1.487.761**	**1.353.899**

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El detalle de esta partida al 1 de enero de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Préstamos a corto plazo	579.242	610.913
Préstamos a largo plazo	-	198.297
Obligaciones con Instituciones Financieras	**579.242**	**799.292**

11. GASTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los gastos por su naturaleza por el año 2012, fue como sigue:

	2012
Compras netas	**8.432.895**
Variación en inventarios	**(645.421)**
Gastos por beneficios a los empleados	**715.681**
Depreciaciones y amortizaciones	**96.977**
Otros gastos generales	**1.129.056**
Total gastos por naturaleza	**9.729.188**

El detalle de los gastos por su función por el año 2012, fue como sigue:

	2012
Costo de ventas	**8.110.158**
Otros gastos generales	**1.619.030**
Total gastos por función	**9.729.188**

12. IMPUESTOS

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Impuesto a la renta	204.274	82.340
IVA recuperable	34.231	8.577
Activos por impuestos corrientes	**238.505**	**152.641**

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012, fue como sigue:

	Dic. 31, 2012	Dic. 31, 2011
Impuesto a la renta por pagar	220.435	163.747
Retenciones en la fuente	235.426	105.551
Pasivos por impuestos corrientes	**455.861**	**269.298**

13. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

AI 31 de Diciembre del 2012:

Monto:	USD 1.700.000
Plazo:	1.440 días, año comercial 360 días
Emisión: Serie A	Obligaciones al portador con garantía general
Valor Nominal de cada obligación:	Títulos físicos múltiplos de.USD 20.000 c/u o desmaterializados
Tasa de interés:	8% Nominal anual lija
Amortización de Capital:	90 días (Trimestrales)
Amortización de interés:	90 días (Trimestrales)
Colocador:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Representante de Obligaciones:	Estudia Jurídico Pand/ic & Asociados S.A.
Agente Pagador:	Centuriosa S. A.
Formato de títulos:	Al portador
C aliñe ador de Ríesgos:	Humpleys S.A,
Calificación:	AA-
Garantías:	Las obligaciones que conforme a este negocio jurídico se emitan, contarán con la garantía general del Emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores, en concordancia con "el artículo 13, Sección lera. Capitulo ilí, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones de! Consejo Nacional de Valores. Para efectos de la garantía general del Emisor no se considerarán los activos diferidos, perecibles ni los que se encontraren en litigio.

Resguardos	La presente emisión de obligaciones preservando el objeto social de la compañía cuenta y cumplirá los resguardos previstos en el artículo 11, Sección lera. Capítulo III. Subtítulo 1. Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Para preservar el cumplimiento de su objeto social la compañía mantendrá las siguientes atenidas: a) Mantener el posicionamiento dentro del mercado de venta de equipos de aire acondicionado; *b)* Con los recursos propios y con los generados a través del financiamiento en el mercado de valores se busca sustituir pasivos e incrementar inversiones en nuevas agencias, y. c i Mantener una buena relación con proveedores y recurso humano eme ayude al crecimiento de las ventas y la fidelización de los clientes. Con ia aprobación de la Junta de Accionistas, se establece que mientras esté vigente *h* emisión se mantendrá adicionalmente el siguiente resguardo voluntario: Se mantendrá un límite de endeudamiento referente a ios pasme afectos al pago de intereses de hasta 3 veces el patrimonio de la compañía

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril de 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.