

**EPICORE ECUADOR S. A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

**Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**EPICORE ECUADOR S. A.**

**Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011 y 2010**

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balance General	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 19

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	EPICORE ECUADOR S. A.



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Directores y Accionistas de  
**EPICORE ECUADOR S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EPICORE ECUADOR S.A.** (en adelante la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros**

- 2 La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.
4. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **EPICORE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2011, así como de sus resultados, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

## Otros asuntos

7. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, por disposiciones societarias no requieren ser auditados; en consecuencia, las cifras correspondientes al 31 de diciembre del 2010, que se presentan en este informe únicamente para propósitos comparativos, no han sido auditados por nosotros.

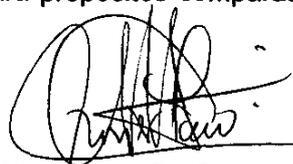
*UHY Audit & Advisory Services*

**UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.**

**SC-RNAE No. 643**

Abril 20 del 2012

Guayaquil - Ecuador



Xavier Pino P., Socio  
Registro No. 0.10982



**EPICORE ECUADOR S. A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

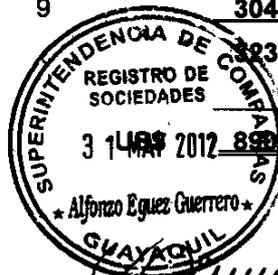
Balance General  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	2010
<b><u>Activos</u></b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en caja y bancos	3	US\$ 35,101	104,403
Cuentas por cobrar, neto	4	468,080	486,622
Inventarios	5	302,473	411,324
Gastos pagados por anticipado		<u>340</u>	<u>24</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>805,994</u></b>	<b><u>1,002,373</u></b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Vehículos, muebles y enseres y equipos, neto	6	84,203	68,825
Otros activos		<u>-</u>	<u>927</u>
<b>Total activos</b>		<b>US\$ <u>890,197</u></b>	<b><u>1,072,125</u></b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	7	US\$ 533,303	848,888
Pasivos acumulados	8	<u>33,667</u>	<u>18,713</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>566,970</u></b>	<b><u>867,601</u></b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
<b>Total pasivos</b>		<b><u>566,970</u></b>	<b><u>867,601</u></b>
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>			
Capital social	9	13,868	13,868
Reserva legal	9	4,835	4,835
Resultados acumulados	9	<u>304,524</u>	<u>185,821</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b><u>323,227</u></b>	<b><u>204,524</u></b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>US\$ <u>890,197</u></b>	<b><u>1,072,125</u></b>

*Lorena Vanoni A.*

\_\_\_\_\_  
Lorena Vanoni  
Presidente



*Xavier Figueroa*  
\_\_\_\_\_  
Xavier Figueroa  
Contralor

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

## EPICORE ECUADOR S. A.

Estado de Resultados  
Año terminado el 31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	US\$	1,872,016	1,554,039
Costo de las ventas	11	<u>(1,163,592)</u>	<u>(1,005,832)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>708,424</u>	<u>548,207</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración		<u>(448,146)</u>	<u>(410,962)</u>
Gastos de ventas		<u>( 93,875)</u>	<u>( 63,407)</u>
Utilidad en operación		<u>166,403</u>	<u>73,838</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Otros ingresos, neto		<u>665</u>	<u>568</u>
Total otros (gastos) ingresos, neto		<u>665</u>	<u>568</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		167,068	74,406
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	<u>(17,971)</u>	<u>( 7,854)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		149,097	66,552
Impuesto a la renta	10	<u>( 30,394)</u>	<u>( 14,195)</u>
Utilidad neta	US\$	<u>118,703</u>	<u>52,357</u>

Lorena Vanoni  
Presidente

Xavier Figueroa  
Contralor



Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**EPICORE ECUADOR S. A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Año terminado el 31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		<b>Capital social (nota 9)</b>	<b>Reserva legal (nota 9)</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Revalorización patrimonio (nota 9)</b>	<b>Total patrimonio</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	13,868	995	182,815	3,840	201,518
Utilidad del periodo		-	-	52,357	-	52,357
Apropiación de reservas		-	3,840	-	( 3,840)	-
Regularización de cuentas		-	-	<u>(49,351)</u>	-	<u>(49,351)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		13,868	4,835	185,821	-	204,524
Utilidad del periodo		-	-	<u>118,703</u>	-	<u>118,703</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>13,868</u>	<u>4,835</u>	<u>304,524</u>	-	<u>323,227</u>



*Lorena Vanoni*

Lorena Vanoni  
Presidente

*Xavier Figueroa*

Xavier Figueroa  
Contralor

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

## **EPICORE ECUADOR S. A.**

Estado de Flujos de Efectivo  
Año terminado el 31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 1,936,770	1,430,179
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(1,908,586)	(1,382,688)
Pagos de impuestos	<u>(55,817)</u>	<u>(13,919)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(27,632)</u>	<u>33,572</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Efectivo neto utilizado en compra de propiedades, maquinarias y equipos	(45,104)	(24,273)
Efectivo neto recibido en venta de propiedades, maquinarias y equipos	<u>3,434</u>	<u>(7,968)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(41,670)</u>	<u>(32,241)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo durante el período	(69,303)	1,331
Efectivo al inicio del período	<u>104,404</u>	<u>103,073</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>35,101</u>	<u>104,404</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	US\$ 118,703	52,357
Ajustes:		
Utilidad en venta de activo fijo	(1,052)	-
Ajuste de activos fijos	65	
Depreciación de propiedades y equipos	27,278	28,148
Provisión para cuentas incobrables	<u>10,271</u>	<u>26,476</u>
	<u>36,562</u>	<u>54,624</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	8,271	(138,348)
Disminución (aumento) en inventarios	108,852	(164,658)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(316)	1,785
Disminución (Aumento) en otros activos	927	7,407
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	(315,586)	216,628
Aumento en pasivos acumulados	<u>14,955</u>	<u>3,777</u>
Total de ajustes	<u>(146,335)</u>	<u>(73,409)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(27,632)</u>	<u>33,572</u>



Lorena Vanoni  
Presidente

Xavier Figueroa  
Contralor

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

**1. Descripción del Negocio**

**EPICORE ECUADOR S.A.** "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador en agosto 22 de 1996, mediante escritura pública bajo el nombre de **ALTIMA S.A.**, y aprobada por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 18 de septiembre del 1996. Con fecha 15 de enero de 1997 en la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública aprobada por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 27 de febrero de 1997, se procede al cambio de denominación y reforma de estatutos sociales de la compañía **ALTIMA S.A.**, por **EPICORE ECUADOR S.A.**. La actividad de la Compañía consiste principalmente en la venta al por mayor de balanceado para larvas de camarones.

La Compañía desarrolla sus actividades administrativas en sus instalaciones ubicadas en Guayaquil (km 11 vía a la costa), contando además con una sucursal en Libertad – Salinas.

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

**a) Base de Presentación –**

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución AG-NO-AG-SC 010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligación de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF por parte de la Compañía, ciertos ajustes al patrimonio de los accionistas (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)**

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

**b) Flujos de Efectivo –**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

**c) Cuentas por Cobrar –**

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

**d) Provisión para cuentas incobrables –**

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

**e) Inventarios –**

Lo constituyen en su totalidad los balanceados, están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio que incluye todos los costos derivados de la adquisición, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles ubicación actual.

**f) Propiedades, Maquinarias y Equipos –**

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

<u>Cuenta</u>		<u>Tasa</u>
Instalaciones		10%
Equipos de computación		33%
Muebles y enseres		10%
Vehículos		<u>20%</u>



**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)**

**g) Cuentas por Pagar –**

Se encuentran registradas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

**h) Reconocimiento de Ingresos –**

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos vendidos.

**i) Reconocimiento de Costos y Gastos –**

Los gastos son reconocidos sobre el método de causación.

**j) Intereses pagados –**

Son reconocidos en resultado en base al método del devengado.

**k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

**l) Provisión para Impuesto a la Renta –**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el año 2010) sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2011 y 2010, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 24% (25% en el 2010).

**m) Uso de Estimaciones –**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos, pasivos, los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**3. Efectivo en Caja y Bancos**

Un detalle del efectivo en caja y bancos y del equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	US\$	470	470
Depósitos en bancos nacionales		24,498	93,751
Depósitos en bancos internacionales		<u>10,133</u>	<u>10,182</u>
 Total	US\$	<u>35,101</u>	<u>104,403</u>

**4. Cuentas por Cobrar, neto**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	452,002	483,089
Impuestos por cobrar:			
Anticipos de impuesto a la renta (nota 10)		9,710	13,919
Retenciones en la fuente (nota 10)		4,209	-
Impuesto a la salida de divisas (nota 10)		25,423	-
Empleados		2,852	3,939
Anticipos y otros		1,589	3,848
Pólizas de seguro		-	<u>8,303</u>
Subtotal		495,785	513,098
Provisión para cuentas incobrables		<u>( 27,705)</u>	<u>( 26,476)</u>
 Total, neto	US\$	<u>468,080</u>	<u>486,622</u>

La antigüedad de la cartera de clientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	US\$	380,275	347,557
Vencido:			
de 91 a 120 días		12,875	46,810
de 121 a 150 días		5,839	8,247
de 151 en adelante		25,884	80,475
Legal		<u>27,129</u>	-
Total vencido		<u>71,727</u>	<u>135,532</u>
 Total	US\$	<u>452,002</u>	<u>483,089</u>



**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**4. Cuentas por Cobrar (continua)**

El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de cuentas por cobrar empleados representa principalmente el saldo de préstamos concedidos por la Compañía los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cuenta de anticipos y otros, corresponde a los valores entregados por concepto de viáticos al personal de ventas, los mismos que son liquidados contra entrega de los soportes respectivos. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de seguros, representan el saldo por amortizar de las pólizas de seguros para vehículos, principalmente.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	US\$	26,476	25,958
Provisiones		10,271	10,150
Castigos y ajustes		<u>( 9,042)</u>	<u>( 9,632)</u>
Saldo final	US\$	<u>27,705</u>	<u>26,476</u>

**5. Inventarios**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mercaderías	US\$	302,473	325,135
Mercaderías en tránsito		<u>-</u>	<u>86,189</u>
Total	US\$	<u>302,473</u>	<u>411,324</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un detalle de los productos que componen la cuenta de mercaderías es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Agp complete	US\$	2,607	3,008
Aw		7,905	11,280
BGM bulk		875	1,676
Enrich omega-3		1,379	3,589
Epibal -500m -700 -pl		44,774	25,012
Epicin g2 -pills -3w -n		130,130	138,618
Epifeed dry 150		11,268	3,569
Epilite m -pl -z		4,974	10,101
Lhf1 -2 -3		<u>49,787</u>	<u>48,346</u>
Pasan		<u>253,699</u>	<u>245,199</u>



**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**5. Inventarios (continua)**

Vienen	<b>253,699</b>	245,199
Mbf -pellet	<b>3,276</b>	4,675
Pst bulk	<b>42,103</b>	54,752
Vmc	<b>3,395</b>	20,060
Vmc e	-	449
Mercaderías en tránsito	-	<u>86,189</u>
Total	US\$ <u><b>302,473</b></u>	<u><b>411,324</b></u>

**6. Vehículos, muebles y enseres y equipos**

El detalle de los vehículos, muebles y enseres y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Instalaciones	US\$ <b>5,725</b>	4,887
Equipos de computación	<b>20,843</b>	18,196
Muebles y enseres	<b>10,323</b>	9,635
Vehículos	<u><b>124,862</b></u>	<u>97,791</u>
Subtotal, costo	<b>161,753</b>	130,509
Menos depreciación acumulada	<u><b>( 77,550)</b></u>	<u>( 61,684)</u>
Total, neto	US\$ <u><b>84,203</b></u>	<u><b>68,825</b></u>



El movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	.....2011.....				
	Saldo al 31-Dic-10	Adiciones	Reclasifica- ciones/Ajustes	Ventas	Saldo al 31-Dic-11
Instalaciones	4,887	838	-	-	<b>5,725</b>
Equipos de computación	18,196	2,698	( 51)	-	<b>20,843</b>
Muebles y enseres	9,635	707	( 19)	-	<b>10,323</b>
Vehículos	<u>97,791</u>	<u>40,861</u>	-	<u>(13,790)</u>	<u><b>124,862</b></u>
Subtotal costo	130,509	45,105	( 70)	(13,790)	<b>161,753</b>
Depreciación acumulada	<u>( 61,684)</u>	<u>( 27,278)</u>	5	11,407	<u><b>( 77,550)</b></u>
Totales, netos	<u><b>68,825</b></u>	<u><b>17,826</b></u>	<u>( 65)</u>	<u>( 2,383)</u>	<u><b>84,203</b></u>

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**6. Propiedades, maquinarias y equipos (continua)**

	.....2010.....				
	<b>Saldo al</b>		<b>Reclasifica-</b>		<b>Saldo al</b>
	<b>1-Ene-10</b>	<b>Adiciones</b>	<b>ciones/Ajustes</b>	<b>Ventas</b>	<b>31-Dic-10</b>
Instalaciones	3,349	65	1,473	-	4,887
Equipos de computación	14,516	3,680	-	-	18,196
Muebles y enseres	7,982	1,653	-	-	9,635
Vehículos	100,224	18,590	-	( 21,022)	97,791
Equipos de seguridad	869	71	( 940)	-	-
Equipos de análisis	225	309	( 534)	-	-
Subtotal costo	127,165	24,366	( -)	( 21,022)	130,509
Depreciación acumulada	( 63,103)	( 28,147)	575	28,991	( 61,684)
Totales, netos	<u>64,062</u>	<u>( 3,781)</u>	<u>575</u>	<u>7,969</u>	<u>68,825</u>

**7. Cuentas por Pagar**

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Proveedores	US\$	4,040	6,747
Partes relacionadas (nota 11)		526,337	844,299
Retenciones por pagar		1,410	1,101
Varios		1,515	( 3,259)
Total		<u>533,302</u>	<u>848,888</u>



Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores corresponden a saldos por pagar por la compra de bienes y servicios a proveedores locales, estos saldos no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a partes relacionadas, corresponden principalmente a saldos de facturas pendientes de pago originadas por compras de mercaderías con vencimiento hasta 120 días.

**8. Pasivos Acumulados**

Un detalle de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Beneficios sociales por pagar y participación de los trabajadores en las utilidades		30,741	16,825
IESS por pagar	US\$	2,926	1,888
Total	US\$	<u>33,667</u>	<u>18,713</u>

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**8. Pasivos Acumulados (continua)**

El movimiento de los beneficios sociales y participación de los trabajadores en las utilidades por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	Saldos al 31-dic-09	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-10	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-11
Beneficios sociales y participación de trabajadores en utilidades	14,395	74,768	( 72,877)	16,826	43,292	( 29,377)	30,741
Total	US\$ 14,395	74,768	(72,877)	16,826	43,292	( 29,377)	30,741

**9. Patrimonio de los Accionistas**

**Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 346,703 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$. 0.04 cada una. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle de la conformación del capital social es el siguiente:

	Acciones		Valor nominal	Participación US\$		% Participación	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Epicore Networks	346.703	346.703	0.04	13,868	13,868	100%	100%
Lorena Veroñi Armijos	1	1	0.04	0.04	0.04	0%	0%
Total	346,704	346,704		13,868	13,868	100%	100%



**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidadas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

**Revalorización del patrimonio**

Corresponde a los saldos por concepto de revalorización de activos de años anteriores y que al 31 de diciembre de 2010 fue reclasificado a la cuenta reservas legales por un monto de US\$ 3,840.

**10. Impuesto a la Renta**

Un resumen de las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron las siguientes:

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

**10. Impuesto a la Renta (continua)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 118,703	52,357
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>( 17,805)</u>	<u>( 7,853)</u>
	100,898	44,504
Menos: ingresos exentos	<u>( -)</u>	<u>( -)</u>
Más gastos no deducibles	<u>30,276</u>	<u>12,962</u>
Utilidad sujeta a impuesto a la renta	US\$ <u>131,174</u>	<u>57,466</u>
Impuesto a la renta 24% (25% en el 2010)	US\$ <u>31,482</u>	<u>14,366</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>31%</u>	<u>32%</u>

El gasto de impuesto a la renta reflejado en la conciliación tributaria, difiere con el gasto contable por gastos no deducibles considerados en la conciliación y no en la provisión contable, variación que será regularizado en el siguiente periodo.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 13,919	-
Anticipo de impuesto a la renta	11,986	9,096
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	17,254	13,516
Retenciones de ISD	26,577	-
Liquidación renta del año	<u>( 30,394)</u>	<u>( 8,654)</u>
Ajustes	<u>-</u>	<u>( 39)</u>
Saldo al final del año (nota 4)	US\$ <u>39,342</u>	<u>13,919</u>



La línea de reclasificaciones muestra el cambio de cuentas de las partidas por retenciones de impuesto a la renta clasificadas en la cuenta anticipo de impuesto a la renta.

**Situación Fiscal**

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta, correspondientes a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por el Servicios de Rentas Internas (SRI). Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la administración considera, por los antecedentes en las revisiones de los periodos fiscales anteriores, que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

**10. Impuesto a la Renta (continua)**

**Código de la Producción, Comercio e Inversiones:**

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecieron ciertos incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del período fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Compañías relacionadas:		
Epicore Networks Inc.	<u>526,337</u>	<u>844,299</u>
	US\$ <u>526,337</u>	<u>844,299</u>



Durante el año 2011, las transacciones con partes relacionadas resultaron en compras de balanceado por US\$ 1,024,756. (US\$ 1,043,910. en el 2010).

**EPICORE ECUADOR S.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

**12. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (20 de abril del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan y que deben ser revelados.



---

Ing. Lorena Vanoni  
Presidente



---

Xavier Figueroa  
Contralor

