

**DISAN ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

**SECCION 1. INFORMACION**  
**GENERAL**

---

**1.1 NATURALEZA DE LAS OPERACIONES**

La Compañía fue constituida como Compañía Anónima el 21 de enero de 1997.

Su actividad principal es la distribución, importación, exportación y en general la compra venta de artículos y productos químicos para la industria.

La Matriz de la Compañía es Disan Latinoamérica Corporación S.L. domiciliada en Colombia con filiales en México, Guatemala, El Salvador, República Dominicana, Venezuela, Perú y Ecuador.

**Entorno Económico**

De 2010 a 2011 continuó la recuperación y el crecimiento. Se estima que el crecimiento económico total 2011 pudo estar por encima del 8%, con un PIB de \$65945 MM. Las exportaciones totales crecieron un 27% y un sector en el que específicamente participamos de manera fuerte a través de los Plásticos, como es el bananero, creció sus exportaciones en un 9.9% llegando a \$2235 MM (FOB). Las importaciones totales llegaron a \$23228 MM creciendo un 18,3% y específicamente las de materias primas crecieron un 22,2% llegando a \$7231 MM. Las políticas estatales de favorecimiento a la producción nacional (Ej: los aranceles a la importación de calzado) y la inversión en infraestructura son en general positivas para nuestro negocio. Es de esperarse que el entorno permanezca positivo durante todo el 2012, teniendo como amenazas una fuerte crisis internacional o una caída del precio del petróleo; ambas situaciones se vislumbran poco probables en el corto plazo.

La compañía se mueve en el entorno económico de la Industria en General, de acuerdo con los varios sectores en los que participa. Después de la crisis global de 2009, precedida por fuertes incrementos en las materias primas a finales del 2008 motivados principalmente por los altos precios del petróleo, el 2010 fue un año de comienzos de recuperación. Hubo crecimiento de nuevo y la industria empezó su reactivación motivada por la mejora del consumo interno, estimulado por un gasto público mucho mayor, la formalización del empleo y la disminución del desempleo. Así se llegó a un PIB de \$57978 MM, con una mejora en el consumo de los hogares (lo cual favorece nuestras ventas a prácticamente todos los sectores industriales) y una mayor inversión en infraestructura así como estímulo a la construcción (favoreciendo nuestra participación en sectores como industria química, construcción y recubrimientos y afines).

**1.2. INFORMACION GENERAL**

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en el Km 15 1/2 de la vía Daule en Guayaquil – Ecuador. Tiene además oficinas en Quito ( Calle Ciruelos s/n entre Real Audiencia y Galo Plaza) y Cuenca (Avenida Solano y Avenida Remigio Tamariz)

Según las regulaciones vigentes en Ecuador el ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es la moneda de curso en Ecuador, el dólar de los Estados Unidos de América (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique

lo contrario.

### **1.3 DECLARACION DE CUMPLIMIENTO CON NIIF**

Los estados financieros de la compañía, Disan Ecuador S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y sus interpretaciones, en sus últimas versiones disponibles en español al 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los estados financieros, conforme la instrucción general impartida por la Superintendencia de Compañías a través de su página web.

Conforme las disposiciones del mismo Organismo, en su Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, modificada parcialmente por la Resolución sc.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de 12 de enero de 2011. Disan Ecuador S.A., dado que la Compañía no cumple con los condicionantes para ser calificada como una PYME, es empresa considerada en el segundo grupo de adopción, y por lo tanto adopta las Normas Internacionales de Información Financiera desde el 1 de enero de 2011, por lo que debe presentar los estados financieros comparativos con los del año 2010. En consecuencia, estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. ( Ver nota 2.1 relativa a políticas contables y nota 3.20 para explicaciones de la transición a las NIIF)

Las políticas contables presentadas en las siguientes notas, han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, la información comparativa del año 2010 y el estado de posición financiera a la fecha de transición, 31 de diciembre de 2009.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 (incluyendo los saldos que se presentan para fines de comparación) fueron aprobados y autorizados para su emisión por parte de la Gerencia General el 14 de marzo de 2012.

## **SECCION 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

---

### **2.1 CONSIDERACIONES GENERALES**

#### **Bases de preparación**

En las siguientes notas se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales de la Compañía en el ejercicio 2011. Estas políticas contables han sido usadas en el período comparativo presentado, y en el estado de posición financiera de apertura, excepto cuando la Compañía ha aplicado ciertas políticas contables y excepciones durante la transición a las NIIF (nota 3.20).

Las partidas de activos y pasivos han sido valuadas bajo el convencionalismo del costo histórico de adquisición o producción y en ciertos casos al costo atribuido, debido a la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, así como los inventarios al costo o valor neto de realización, el menor.

Una revisión de los estándares, reformas e interpretaciones a las NIIF emitidas pero aún no efectivas, y las cuales no han sido adoptadas en forma temprana por la Compañía se presentan en la Nota 2.16.

### **Estimaciones contables y suposiciones efectuadas por la Administración**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables críticas que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y de pasivos contingentes.

También requiere que la Administración ejercite su juicio el proceso de aplicar las políticas contables. Las áreas que envuelven un mayor grado de juicio o complejidad, o donde las suposiciones y estimados son significativos se muestran más adelante.

Los estimados están basados en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los actuales valores pueden variar en ciertos casos desde el momento en que las suposiciones y estimados fueron efectuados. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

### **Empresa en Marcha**

Los presupuestos y proyecciones de la Empresa, tomando razonablemente en cuenta, los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual.

Para hacer este juicio la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de la reciente crisis mundial y las variables económicas y políticas que afectan al entorno local en las operaciones de la compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

## **2.2 PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros son presentados de acuerdo con NIC 1, Presentación de Estados Financieros (revisada en el 2007). La Compañía ha elegido presentar el estado de ingresos integrales en un solo estado, que incluye los ingresos normales y el otro ingreso integral. La Compañía ha escogido reportar el estado de ingresos integrales reportando los gastos por su función.

De acuerdo con NIIF 1, la Compañía presenta tres estados de posición financiera. En períodos futuros, NIC 1 requiere que se presenten dos períodos comparativos para el estado de posición financiera solo en ciertas circunstancias.

Los estados de flujos del efectivo están presentados usando el método directo y presentan el cambio en el efectivo, basado en la situación financiera a comienzos del año, actualizada al cierre del mismo. Como un anexo adicional a este estado se muestra la conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las operaciones.

## **2.3 INGRESOS**

El Ingreso comprende la venta de productos. El ingreso es medido con referencia al valor razonable de la contraparte recibida o por recibir por la Compañía, excluyendo descuentos e impuestos.

El ingreso es reconocido cuando el monto puede ser medido confiablemente, el cobro es probable y los costos incurridos o por incurrirse pueden ser medidos confiablemente.

## **2.4 COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES**

Costos y gastos operacionales se reconocen en las pérdidas y ganancias al momento de la utilización del servicio o en la fecha de su origen. Se miden al valor razonable de las partidas por entregar.

## **2.5 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses sobre los fondos de inversión y cuentas por cobrar con partes relacionadas. Los ingresos por intereses se reconocen cuando se devengan en los resultados a través del tiempo, utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos y pasivos con obligacionistas, los descuentos en la disposición de los instrumentos financieros. El gasto interés se registra usando el método del interés efectivo.

## **2.6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Efectivo y equivalentes comprende caja, fondos bancarios y depósitos a la vista fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos un riesgo insignificante de cambios en valor.

## **2.7 INVENTARIOS**

Los inventarios se presentan al valor más bajo entre el costo y el valor neto de realización.

El costo de adquisición se determina por los precios de compra bajo el sistema permanente con el método de costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el estimado del precio de venta en el curso ordinario de los negocios menos los gastos variables de venta aplicables.

## **2.8 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

Muebles y Equipos se valorizan al costo de adquisición. El costo de adquisición comprende el precio de compra, menos cualquier descuento o reducción recibida en el precio. Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros o reconocidos como activos separados, si es apropiado, solo si es probable que futuros beneficios económicos relacionados con el activo fluyan hacia la Entidad y que el costo del ítem pueda ser medido confiablemente.

Ninguna clase de Muebles y Equipos, ha sido revaluada de acuerdo con la opción prevista en la NIC 16.

La depreciación es principalmente registrada en base al método de línea recta, de acuerdo con su período de utilización económica esperada, para reconocer en los resultados el total de los activos menos el valor residual

estimado. Si partes de un activo individual tienen diferentes vidas útiles, estas son depreciadas en forma separada. Las vidas útiles estimadas para cada uno de los rubros son:

<b>Detalle</b>	<b>Vidas útiles estimadas</b>
Equipos	10 años
Muebles y Enseres	10 años
Equipo de Computación	3 años
Montacargas	5 años
Vehículos	15 años

Los estimados materiales de la vida útil, y de ser el caso del valor residual de los mismos, son actualizados conforme sea requerido, pero al menos anualmente.

Las ganancias o pérdidas provenientes de la disposición de propiedades, planta y equipos son determinadas por la diferencia entre los valores procedentes de la disposición y el valor en libros del activo y se reconocen como otros gastos o ingresos, respectivamente. Cuando la disposición es parcial, los saldos en libros de las partes reemplazadas son desreconocidas. Todas las otras reparaciones son cargadas al estado de ingresos en el período en que ocurrieron.

Sobre los Muebles y Equipos mantenidos por la Compañía se buscan indicios de deterioro a la fecha del estado de posición financiera. Cuando esos indicadores existen, el valor recuperable de los activos es estimado y, de ser necesario, deberá ser efectuada una baja con el cargo correspondiente al estado de ingresos integrales de la Compañía.

Para propósito de evaluar el deterioro, los activos son agrupados al menor nivel al cual ellos generan flujos de caja independientes (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, algunos activos son evaluados individualmente por deterioro y algunos son probados al nivel de unidad generadora de efectivo.

No se identificaron indicadores de deterioro, la fecha del estado financiero.

La depreciación y el deterioro son incluidas en el estado de ingresos de la Compañía bajo las diferentes categorías funcionales.

## **2.9 ACTIVOS INTANGIBLES**

Las licencias de software se presentan al costo histórico. Tienen una vida útil definida y se registran al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas de 3 años.

## **2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **Reconocimiento Inicial de activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se miden originalmente al valor razonable.

### **Medición posterior de instrumentos financieros**

Para el propósito de medición posterior, los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías luego de su reconocimiento inicial:

Activos financieros al valor razonable contra los resultados  
Activos Financieros mantenidos hasta el  
vencimiento  
Préstamos y cuentas por cobrar y  
pagar  
Activos financieros disponibles para la venta

De estas categorías, la compañía posee préstamos bancarios y documentos por cobrar y pagar. Se trata de activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están registrados en mercados de valores activos. Después del reconocimiento inicial están medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos provisiones por deterioro. El descuento es omitido cuando el efecto del mismo es inmaterial. El efectivo y equivalentes de la compañía y las cuentas por cobrar comerciales caen dentro de esta categoría de instrumentos financieros. Si el vencimiento de los cobros es mayor a un año las cuentas son clasificadas como activos no corrientes.

### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen créditos con intereses, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. Son inicialmente reconocidos a su valor razonable menos los costos de transacción

### **Desreconocimiento**

Los activos financieros son desreconocidos cuando expiran los derechos contractuales a recibir o flujos de caja u otro activo financiero, o cuando son transferidos sustancialmente todos los riesgos y ventajas del mismo. Un pasivo financiero es desreconocido cuando está extinguido, ha sido pagado, ha expirado o legalmente revocado.

### **Presentación**

Activos y pasivos financieros se presentan sin compensación, excepto cuando existe un derecho legal para hacerlo y la empresa tiene la intención de cancelarlos con compensación.

Todos los ingresos y gastos relativos a activos financieros que se reconocen en pérdidas y ganancias se presentan dentro de gastos financieros, ingresos financieros, excepto por el deterioro de cuentas por cobrar comerciales que se presenta dentro de los gastos operacionales.

## **2.11 BENEFICIOS DE EMPLEADOS**

### **Beneficios de corto plazo**

Beneficios de corto plazo establecidos en la Ley incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo o bono navideño, decimo cuarto sueldo o bono escolar y el fondo de reserva. Se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos.

Adicionalmente la Legislación ecuatoriana establece una participación del 15% para los trabajadores en las utilidades líquidas de la Empresa, calculadas antes del impuesto sobre la renta. Este beneficio se paga en abril del año siguiente.

### **Beneficios post-empleo**

La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del

patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. La Compañía establece provisiones para este beneficio con base a estudios actuariales realizados por un especialista independiente, debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. El costo de este beneficio a cargo de la Compañía para los empleados actuales es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Los pasivos para la Jubilación Patronal y el Desahucio son reconocidos en el estado de posición financiera con los valores actuales de las obligaciones por beneficios definidos a la fecha de reporte, usando el método de unidad de crédito proyectada. Este método toma en cuenta no solo los beneficios conocidos a la fecha de reporte sino los incrementos esperados en los beneficios con la estimación de los factores relevantes que los influyen. La tasa de descuento está basada en las tasas de mercado de bonos de alta calidad, con bajo riesgo, cuyo plazo es consistente con los términos de la obligación.

Los gastos por estos beneficios son registrados en los resultados del año. Las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas inmediatamente en el ejercicio.

## **2.12 IMPUESTOS**

### **Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta es reconocido en las pérdidas y ganancias, como gasto o ingreso, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas en otro ingreso integral o directamente en el patrimonio. Comprende la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

#### Impuesto a la renta corriente

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de ganancia neta gravable de la Compañía, determinada de conformidad con la legislación tributaria ecuatoriana en curso, y utilizando las tasas de impuesto vigentes (o sustancialmente vigentes en el futuro inmediato) a la fecha del estado financiero. El impuesto corriente es calculado sobre la utilidad gravable, que difiere de la utilidad o pérdida en los estados financieros. Se registra en los resultados del ejercicio, salvo que se trate de impuesto corriente sobre otros ingreso integral o de partidas que afectan al patrimonio de los accionistas.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables del año 2011

(25% en 2010) . Como se menciona en la nota 3.13, con la vigencia del Código Orgánico de la Producción, la tasa se reducirá a, 23% en 2012 y 22% en 2013. Sin embargo la legislación tributaria en el Ecuador establece que las compañías deben cubrir un impuesto causado mínimo calculado del siguiente modo:

<b>Partida</b>	<b>Porcent aje</b>
Activos Totales	0,4%
Patrimonio	0,2%
Ingresos gravados con impuesto a la renta	0,4%
Costos y gastos deducibles de impuesto a la renta	0,2%

El pasivo tributario corriente comprende obligaciones a las autoridades fiscales relativas al período actual o a ejercicios anteriores, que se mantengan pendientes de pago a la fecha de reporte. Se adiciona además cualquier corrección de impuestos de años previos.

Los activos tributarios corrientes se determinan por saldos de impuesto a la renta a favor relativos al período actual o a períodos anteriores , que pueden ser retenciones en la fuente, pagos en exceso a ser reclamados a las Autoridades fiscales, anticipos de impuesto a la renta que tengan posibilidad de recuperación o reclamación, etc.

#### Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es calculado usando el método del balance en las diferencias temporarias entre el saldo en libros de activos y pasivos y sus bases fiscales. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos reflejan el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro, principalmente, como resultado de la variación en el tiempo por la aplicación de tasas de impuesto aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según los estados de situación financiera y los montos deducibles o gravables posteriormente, derivados de la liquidación de los activos y pasivos existentes.

Activos y pasivos tributarios diferidos son calculados, sin descontar, a las tasas que se espera estarán vigentes en el período de realización. Los pasivos tributarios diferidos se estiman en su totalidad, en cambio los activos tributarios diferidos se reconocen solo en tanto y en cuanto, sea probable que sean utilizados para descontarse de un resultado gravable futuro.

La legislación ecuatoriana permite la amortización de pérdidas fiscales de un año con utilidades gravables en los siguientes 5 años. Al igual que los activos tributarios diferidos las pérdidas por amortizar solo se reconocen si es probable que se recuperen con futuros ingresos gravables. La Compañía no dispone de pérdidas por amortizar.

Los activos y pasivos tributarios diferidos se compensan solo si la Compañía tiene el derecho y la intención de cancelar los activos y pasivos tributarios con la misma Autoridad Tributaria.

Los cambios en activos o pasivos tributarios diferidos son reconocidos como un componente del gasto (o ingreso) por impuestos en pérdidas y ganancias, excepto cuando se relacionen con otras partidas reconocidas dentro de otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso la variación relacionada a del impuesto diferido, es también reconocida en otros ingresos integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa a la fecha de cada estado financiero y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferidos se pueda aplicar. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se

reconocen en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

### **Otros impuestos**

Los valores por impuesto al valor agregado por pagar así como retenciones de impuestos a cuenta de terceros, entre otros, se reconocen dentro de otras cuentas por pagar. El crédito tributario (activo) de Impuesto al Valor agregado, se muestra al valor recuperable.

## **2.13 PATRIMONIO, RESERVAS, UTILIDADES Y DIVIDENDOS**

### **Capital Social**

El capital representa el valor nominal de las acciones ordinarias que han sido emitidas. En Ecuador las acciones preferentes no están vigentes.

Los costos directamente atribuibles, de haberlos, a la emisión de nuevas acciones ordinarias u opciones sobre las mismas, son mostrados en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos.

### **Resultados acumulados**

Incluye las utilidades y pérdidas acumuladas de la Compañía, la utilidad o pérdida del período, reservas legales, reservas facultativas, etc.

Existen saldos de resultados acumulados cuya disposición está limitada por disposiciones estatutarias, decisión de la Junta de Accionistas, como en el caso de la Reserva Facultativa constituida por la Compañía, o por disposiciones legales y reglamentarias, especialmente por lo dispuesto en el "Reglamento del Destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de Capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y la norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas empresa NIIF para las PyMEs, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de Peritos..." expedido mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.07 de 9 de septiembre de 2011.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas futuras.

Resultados acumulados por la Aplicación de las NIIF por primera vez.- Surge de la aplicación de la norma internacional de información financiera 1 (NIIF 1). Constituye el efecto de los ajustes a los saldos la fecha de transición a las NIIF y al período de transición comparativo. El saldo acreedor no se puede repartir como dividendo, se puede usar para absorber pérdidas y también capitalizar en el exceso de las pérdidas acumuladas o ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

### **Distribución de dividendos**

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía son reconocidos como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por la Junta de Accionistas o Socios.

## **2.14 ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS Y GRADO DE JUICIO GERENCIAL**

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se cree será lo razonable bajo las circunstancias.

### **Juicios gerenciales significativos**

Los siguientes son los juicios gerenciales significativos en la aplicación de las políticas contables que tienen mayor efecto en los estados financieros.

#### Activos tributarios diferidos

La evaluación de la probabilidad de ingresos gravables futuros sobre los cuales los activos tributarios diferidos puedan ser usados es basada en las proyecciones de ingresos, el cual es ajustado por ingresos exentos significativos, gastos no deducibles, y los límites de uso de cualquier pérdida fiscal de años anteriores. Si un presupuesto positivo indica que es probable usar el activo, el activo puede ser reconocido totalmente. El reconocimiento individual puede estar sujeto a ciertos límites e incertidumbres.

### **Estimaciones contables críticas**

La Compañía hace estimaciones y suposiciones que tienen que ver con el futuro. Los resultantes estimados contables, tenderán por definición a ser iguales a los actuales resultados. Los estimados y suposiciones que tienen un riesgo significativo de requerir un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos en el próximo ejercicio se describen abajo:

#### Vidas útiles de activos depreciables

Las revisiones gerenciales de las vidas útiles de los activos depreciables se basan en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. Los actuales resultados, basados en estimaciones actuales del flujo de efectivo de la compañía, podrían variar debido a factores no previstos al momento dentro de la operación actual, como la necesidad de mejoras en infraestructura de la Compañía, factores de obsolescencia de mercado, entre otros.

#### Inventarios

Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores de realización, la administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en el mercado, que ocasionan que los precios de venta puedan cambiar. Adicionalmente las estimaciones de los gastos de venta variables se efectúan considerando supuestos basados en información histórica de la relación entre los gastos variables de venta en relación a las ventas.

#### Obligaciones por beneficios definidos

La administración estima el pasivo por beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio anualmente con la asistencia de actuarios independientes, sin embargo, los actuales escenarios pueden variar debido a incertidumbres de la estimación. El pasivo por estos beneficios está basado en las tasas estándar de inflación, rotación de personal y mortalidad. También toma en cuenta la previsión de los incrementos de salarios futuros. Las tasas de descuento están determinadas en referencia a bonos de alta calidad en la moneda y aproximando los términos en que los beneficios serán pagados. La incertidumbre de la estimación existe en relación a las variables de base, con lo que, pueden existir variaciones significativas en las futuras valuaciones de las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía.

#### Impuesto a la renta diferido - tasa aplicable

El Código de la Producción, en sus aspectos tributarios, vigente desde 2011, establece una reducción progresiva de tasas del 24% actual a 23% en 2012 y 22% en 2013. Se ha estimado la aplicación en el tiempo de las diferencias

temporarias deducibles e imponibles, según su naturaleza y plazo, para calcular la tasa aplicable esperada.

## **2.15 REESTABLECIMIENTO Y PRIMERA ADOPCION**

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La fecha de transición a las NIIF es el 31 de diciembre de 2009. Como se menciona más adelante la aplicación de las NIIF sobre saldos previos expresados a la fecha de transición y durante el período comparativo 2010, al 1 de enero de 2011, se genera un decremento patrimonial neto, expresado en la partida de resultados acumulados por la aplicación de NIIF. Dentro del proceso de adopción de las NIIF, la Compañía efectuó una revisión integral de sus cuentas de activos y pasivos, identificando algunos errores materiales que afectaron a ciertas partidas del activo neto corriente, registrado bajo normas ecuatorianas de contabilidad, con efecto en los resultados acumulados a la fecha de transición a las NIIF y al ejercicio 2010 comparativo, por lo que los saldos NEC han sido reestablecidos y el impacto al inicio y al final del año de transición, se muestran conjuntamente con los efectos de la adopción a las NIIF por vez primera vez en la nota 3.20 a los estados financieros.

Información detallada sobre el cambio neto en el patrimonio, en las cuentas de activos y pasivos, en los estados de ingresos integrales y en la presentación del estado de flujos de efectivo, se puede observar en la nota 3.20.

## **2.16 ESTANDARES, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES AUN NO EFECTIVAS**

A la fecha de autorización de estos estados financieros, una serie de nuevas normas, y las enmiendas a las normas e interpretaciones a estándares existentes han sido publicados pero aún no resultan vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011, y no han sido adoptados en forma anticipada por la Compañía. Aún cuando, la Administración anticipa que los pronunciamientos relevantes serán adoptados como políticas contables desde el primer período que comience después de la vigencia del pronunciamiento, ninguno de ellos se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

### **Modificaciones a la NIC 12 -Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes - ( Vigente para ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2012)**

Emitida en diciembre de 2010 y traducida al español, la modificación a la NIC 12 analiza la forma en que se recuperará un activo como una propiedad de inversión, sea por la venta o por el valor de uso, y analiza los efectos de tal hecho en la determinación de los impuestos diferidos.

### **Normas de consolidación ( Vigentes para ejercicios que inicien el 1 de enero de 2013)**

El paquete de normas es efectivo para el comienzo de los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2013. La información sobre estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, sustituye a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados y a la interpretación SIC 12 Consolidación - Entidades con Propósito Especial. Se revisó la definición de control, junto con la Guía para identificar a una participación en una filial. Sin embargo, los requisitos y la mecánica de la consolidación y la contabilización de los intereses minoritarios y los cambios en el control siguen siendo los mismos.

NIIF 11 sustituye a la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos (NIC 31). Se alinea más de cerca la contabilidad de los inversores con sus derechos y obligaciones relativos al acuerdo conjunto. Además, la opción en NIC 31 de usar la consolidación proporcional ha sido eliminado, pues NIIF 11 requiere el uso del método de puesta en equivalencia, que se utiliza actualmente para las inversiones en asociadas.

NIIF 12 Divulgación de los intereses de otras entidades, integra y es coherente con los requisitos de divulgación para los distintos tipos de inversiones no consolidadas, incluyendo las entidades estructuradas. Introduce nuevos requisitos de divulgación sobre los riesgos a que está expuesta una entidad de su participación con las entidades estructuradas.

Enmiendas consiguientes a la NIC 27 y NIC 28 Inversiones en Empresas Asociadas y negocios conjuntos (NIC 28) NIC 27, ahora sólo se ocupa de los estados financieros individuales. NIC 28 aporta las inversiones en empresas conjuntas en el ámbito de aplicación. Sin embargo, la NIC 28 de la equidad metodológica de la contabilidad se mantiene sin cambios.

#### **Modificaciones NIC 1 Presentación de estados financieros (Ejercicios que comiencen luego de 1 de julio de 2012)**

Las enmiendas requieren a una entidad agrupar los elementos que se presentan en otro resultado integral, en los casos que de acuerdo con otras NIIF:

- (a) no serán reclasificados posteriormente a la utilidad o pérdida y
- (b) serán reclasificados posteriormente a la cuenta de resultados cuando se cumplan determinadas condiciones.

La norma no afecta a la medición o el reconocimiento de tales elementos.

#### **Enmiendas a la NIC 19 (efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 enero de 2013)**

Las reformas incluyen una serie de mejoras específicas y los cambios principales se refieren a planes de beneficios definidos:

- a) Eliminar el "método del corredor" y por tanto exigir a las entidades a reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan en el período que se examina.
- b) Racionalizar la presentación de los cambios en los activos y pasivos del plan
- c) Mejorar los requisitos de divulgación, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficios definidos y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en ellos.

#### **NIIF 9 (Vigente desde enero de 2015)**

El IASB tiene como objetivo sustituir la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración en su totalidad. NIIF 9 se publica en fases. Hasta la fecha, los capítulos que tratan con el reconocimiento, clasificación, medición y cancelación de los activos y pasivos financieros han sido emitidos. Estos capítulos son efectivos para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2015. Los capítulos siguientes que se ocupan de deterioro y la metodología de contabilidad de coberturas todavía se están desarrollando.

La administración no ha evaluado el impacto de este cambio en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, ha decidido esperar para aplicar la NIIF 9 hasta que todos sus capítulos hayan sido publicados.

Adicionalmente el IASB en diciembre de 2010 ha emitido un Documento de Práctica no vinculante denominado

Comentarios de la Gerencia, que proporciona un marco amplio, para la presentación de los comentarios de la gerencia relacionados con estados financieros que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Documento puede ser usado para Comentarios de la Gerencia posteriores al 8 de diciembre de 2010.

El Documento de Práctica no es una NIIF. Por consiguiente, las entidades que apliquen las NIIF no están obligadas a cumplir con el Documento de Práctica, a menos que les sea requerido específicamente por sus jurisdicciones. Además, la falta de cumplimiento del Documento de Práctica no impedirá que los estados financieros de una entidad cumplan con las NIIF, si lo hacen en todo lo demás.

Al no ser obligatorio por las NIIF, la Compañía no ha usado el Documento de Práctica.

### 3. INFORMACION SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 a 2009 el efectivo y equivalente de efectivos consiste en saldos de caja general, fondos rotativos y saldos en los bancos .

	nota	2.011	2.010	2009
		US\$	US\$	US\$
<b>Efectivos en caja bancos:</b>				
Caja general y Fondos rotativos		548	210	246
Efectivo en Bancos (1)		420.814	115.037	226.315
<b>Total Efectivo y equivalentes</b>		<b>421.362</b>	<b>115.247</b>	<b>226.561</b>

(1) Incluye US\$ 297.615 (US\$ 38.367 en el 2010) en la cuenta No 3041195604 de Banco del Pichincha que centraliza los depósitos por los pagos de clientes y a través de la cual se realizan giros para la cancelación de acreedores y pago de nómina mediante transferencias interbancarias. Adicionalmente US\$ 68.867,14 (US\$ 69.096 en el 2010), en la cuenta No 2006070899 del Banco Produbanco, que se utiliza para el pago de acreedores con la emisión de cheques.

#### 3.2. CATEGORIAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores en libros presentados en el estado de posición financiera se refieren a las siguientes categorías de activos y pasivos financieros.

	nota	2011	2010	2009
		US\$	US\$	US\$
<b>Activos financieros</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	3.3	5.570.869	4.559.221	3.302.397
Efectivo	3.1	421.362	115.247	226.561
<b>Total activos financieros</b>		<b>5.992.232</b>	<b>4.674.467</b>	<b>3.528.959</b>

#### Pasivos financieros

Pasivos bancarios a corto y largo plazo	<b>3.9</b>	2.950.256	1.705.117	202.094
Cuentas por pagar proveedores y otras	<b>3.10</b>	4.410.049	4.164.240	3.361.578
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>7.360.305</b>	<b>5.869.357</b>	<b>3.563.672</b>

Refiérase a la nota 2.10 de políticas contables para una descripción de cada categoría de instrumentos financieros. La información relativa al valor razonable se refiere en las notas correspondientes. Una descripción de los objetivos de administración de riesgo y políticas para instrumentos financieros está dada en la nota 3.15

### 3.3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras y su clasificación como instrumentos financieros y activos no financieros se muestra a continuación

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Cuentas por Cobrar Comerciales</b>			
Clientes (1)	5.870.686	4.798.595	3.474.474
Menos provisión por deterioro de cuentas comerciales	(299.816)	(239.374)	(172.077)
<b>Cuentas por cobrar comerciales, netas</b>	<b>5.570.869</b>	<b>4.559.221</b>	<b>3.302.397</b>

(1) Representan clientes corporativos principalmente de la Industria de Plásticos y Pinturas

#### Deterioro de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales han sido revisadas por indicadores de deterioro. Algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión por cuentas de difícil cobro, fue constituida en 2010. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar de la Compañía, al punto que no se considera necesario provisionar montos adicionales en el año 2010.

El movimiento de la provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>239.374</b>	<b>172.077</b>
Provisión del año	150.000	119.019
Utilizaciones y reversos	(89.558)	(51.721)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>299.816</b>	<b>239.374</b>

### 3.4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

El detalle de anticipos y su clasificación como instrumentos financieros y otros activos no financieros se muestra a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Anticipo Proveedores (1)	57.178	3.119	4.054
Varios Deudores (2)	30.800	15.300	15.300
<b>Total otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>87.978</b>	<b>18.419</b>	<b>19.354</b>

(1) El 2011, está conformado principalmente por un anticipo entregado a US\$ 22.940 Dell Marketing L.P. por la renovación de los equipos de cómputo y por un anticipo a TTCA CO. LTDA, por concepto de importaciones por un valor de US\$ 27.000

(2) Conformado por las garantías entregadas a los Arrendatarios de los inmuebles que actualmente están en uso de la Compañía.

### 3.5. INVENTARIOS

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Productos Químicos (1)	2.197.806	2.517.353	1.810.547
Envases y otros	793		1.082
Importaciones en Tránsito (2)	771.629	425.107	145.968
Provisión Desvalorización de Inventarios (3)	(45.829)	(3.111)	(166.604)
<b>Total Inventarios</b>	<b>2.924.399</b>	<b>2.939.350</b>	<b>1.790.993</b>

(1) Se encuentra conformado por los inventarios que posee la compañía en Bodegas ubicadas en Quito y Guayaquil

(2) Incluye el valor de inventarios en tránsito y demás costos de importación, de productos de los proveedores Dow Chemical por US\$249.299, Mapa Traders US\$ 226.890 y Adisseo France S.A.S. por US\$ 95.600

(3) El movimiento de la provisión de desvalorización de inventarios se muestra a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>3.111</b>	<b>166.604</b>
Más provisiones	45.829	3.111
Menos bajas y utilizaciones	(3.111)	(166.604)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>45.829</b>	<b>3.111</b>

Un monto de inventarios por US\$ 19.629.320 (US\$ 18.236.743 en 2010) ha sido reconocido como costo de ventas.

### 3.6 MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS

El detalle de muebles, enseres y equipos y sus movimientos anuales se aprecia en los siguientes resúmenes:

	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>	<b>2.009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Costo</b>			
Equipos	6.925	5.745	5.745
Muebles y Enseres	49.881	49.881	49.314
Equipo de Computación	117.961	108.910	105.925
Vehículos	101.412	101.412	96.219
<b>Total Costo</b>	<b>276.179</b>	<b>265.948</b>	<b>257.202</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>			
Equipos	(3.269)	(2.686)	(2.123)
Muebles y Enseres	(33.463)	(30.118)	(26.523)
Equipo de Computación	(110.155)	(95.047)	(76.601)
Vehículos	(80.544)	(64.718)	(53.693)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(227.430)</b>	<b>(192.569)</b>	<b>(158.940)</b>
<b>Valor en libros</b>	<b>48.750</b>	<b>73.380</b>	<b>98.263</b>

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en los años 2011 y 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>
	<b>2011</b>	<b>Acumulada</b>	<b>2010</b>	<b>Acumulada</b>
	<b>US\$</b>	<b>2011</b>	<b>US\$</b>	<b>2010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Saldo al 1 de enero	265.948	(192.569)	257.202	(158.940)
Más Adiciones	10.231	(43.881)	26.465	(41.645)
Más/menos Bajas y Ventas netas		9.020	(17.719)	8.016
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>276.179</b>	<b>(227.430)</b>	<b>265.948</b>	<b>(192.569)</b>

Los activos de la Compañía, excepto muebles y equipos, a la fecha de transición fueron determinados y calculados usando una valuación cercana a la fecha de transición como costo atribuido. La tasación fue practicada por una firma independiente de tasadores.

### 3.7 ARRENDAMIENTOS

---

#### Arrendamiento operativo

Los siguientes son los principales

##### Bodega - Quito (Almacenera Almagro)

Desde el 1 de octubre del 2007 , la Compañía es arrendataria operativa de una bodega ubicada en la Panamericana Norte Km. 11 1/2, sector Calderón ciudad de Quito, que está destinado al almacenaje y distribución de productos químicos, con un plazo de un año, renovable

##### Parqueadero y Oficina Cuenca ( Brito Galarza Jorge)

Desde el 31 de octubre del 2008, la Compañía es arrendataria operativa del parqueadero ubicado en la Avenida Solano y Avenida Remigio Tamariz, que está destinado para ventas y facturación , a través de un contrato con un plazo de 2 años, renovables

##### Oficinas y Bodegas Guayaquil (Onlus S.A.)

Desde el 01 de septiembre del 2006 , la Compañía es arrendataria operativa de las oficinas y bodegas ubicadas en el Km 15.5 vía Daule, en la ciudad de Guayaquil, destinado a la Matriz y las bodegas principales de la compañía, a través de un contrato con un plazo de 3 años, renovables.

##### Oficina Quito (Paulina de las Mercedes Rodríguez López)

Desde el 01 de septiembre de 2009 , la Compañía es arrendataria operativa de la oficina No. 1003 ubicada en el Edificio Plaza Monasterio, en la avenida Eloy Alfaro No.2129 y Av. 6 de Diciembre, sector el Batán de la Ciudad de Quito, que está destinado para la facturación de las ventas realizadas en la ciudad mencionada, a través de un contrato con un plazo de 2 años., renovables.

El gasto reconocido por arriendo en 2011 así como los pagos futuros de arrendamiento a partir del 1 de enero de 2012 se detallan a continuación:

Contrato	2011		2010	
	Gasto US\$	Pagos Futuros US\$	Gasto US\$	Pagos Futuros US\$
Bodega Quito	78.093	11.963	74.013	78.093
Oficina y Parqueadero Cuenca	2.232	2.232	2.232	2.232
Matriz y Bodegas Guayaquil	95.118	101.777	90.589	95.118
Oficina Quito	14.400	1.200	14.400	14.400
Otros	95	1.800	1.050	
<b>Totales</b>	<b>189.938</b>	<b>118.972</b>	<b>182.284</b>	<b>189.843</b>

### 3.8 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle comprende los siguientes intangibles netos de su amortización:

	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>	<b>2.009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Costo</b>			
Licencias y Software	38.554	38.554	38.554
<b>Amortización Acumulada</b>			
Amortización de Licencias y Software	(31.914)	(24.203)	(16.492)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>6.640</b>	<b>14.351</b>	<b>22.062</b>

El movimiento del costo y la amortización acumulada en los años 2011 y 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>Costo 2011</b>	<b>Amortizac ión Acumulad a 2011</b>	<b>Costo 2010</b>	<b>Amortiza ción Acumula da 2010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>38.554</b>	<b>(24.203)</b>	<b>38.554</b>	<b>(16.492)</b>
Más Adiciones software		(7.711)		(7.711)
Más/menos Bajas y Disposiciones				
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>38.554</b>	<b>(31.914)</b>	<b>38.554</b>	<b>(24.203)</b>

La amortización anual se registra a los gastos administrativos en el Estado de Ingresos Integrales, en la cuenta gasto amortización.

### 3.9 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle al 31 de diciembre de cada año de reporte se muestra en el siguiente resumen:

31 de diciembre del 2011				
Acreedor	Deuda original Total	Vencimiento Circulante	Vencimiento Largo Plazo	Vencimiento
	US\$	US\$		
Banco De Bogotá (1)	400.000	400.000	-	170 días
Banco De Bogotá (1)	200.000	200.000	-	170 días
Banco De Bogotá (1)	200.000	200.000		184 días
Banco De Occidente (1)	250.000	250.000	-	180 días
Banco De Occidente (1)	200.000	200.000	-	180 días
Banco De Occidente (1)	250.000	250.000	-	190 días
Banco De Occidente (1)	450.000	450.000		195 días
Banco Internacional (2)	50.000	50.000	-	180 días
Banco Pichincha (2)	125.000	31.250	-	360 días
Banco Pichincha (2)	125.000	50.000	-	180 días
Banco Pichincha (2)	325.000	243.750	-	360 días
Banco Pichincha (2)	200.000	150.000	-	360 días
Banco Pichincha (2)	200.000	200.000	-	360 días
Banco Pichincha (2)	250.000	250.000		360 días
Intereses acumulados por pagar		25.256		
<b>Total pasivos Bancarios</b>	<b>3.225.000</b>	<b>2.950.256</b>	<b>-</b>	

31 de diciembre del 2010

<b>Acreedor</b>	<b>Deuda original Total</b>	<b>Vencimiento Circulante</b>	<b>Vencimiento Largo Plazo</b>	<b>Vencimiento</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	
Banco Internacional	200.000	200.000	-	180 días
Banco Pichincha	500.000	500.000	-	360 días
Banco De Occidente	200.000	200.000	-	180 días
Banco De Bogotá	# 400.000	400.000	-	180 días
Banco De Bogotá	# 400.000	400.000	-	180 días
Intereses Acumulados por pagar	-	5.117	-	
<b>Total Pasivos bancarios</b>	<b>1.700.000</b>	<b>1.705.117</b>	<b>-</b>	

31 de diciembre del 2009

<b>Acreedor</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>Vencimiento Circulante</b>	<b>Vencimiento Largo Plazo</b>	<b>Vencimiento</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	
Banco De Bogotá	200.000	200.000	-	360 días
				#
Intereses Acumulados por pagar	-	2.094	-	-
<b>Total Pasivos bancarios</b>	<b>200.000</b>	<b>202.094</b>	<b>-</b>	

**Garantías**

- (1) Obligación garantizada por la relacionada C.I Disan
- (2) Obligación garantizada con pagarés firmados por la compañía a favor de las instituciones bancarias

### 3.10 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle se muestra a continuación:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
<b>Corriente</b>			
Acreeedores comerciales nacionales	68.139	141.835	157.604
Acreeedores comerciales del exterior (1)	4.341.910	4.022.405	3.203.974
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>4.410.049</b>	<b>4.164.240</b>	<b>3.361.578</b>

(1) Conformada principalmente por una cuenta por pagar a Mapa Traders por concepto de importación de mercadería. El monto asciende a US\$ 3.542.151. Adicionalmente, existe una cuenta por pagar a Dow Chemical por un monto de US\$ 485.550 por el mismo concepto

### 3.11 PASIVOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle se muestra a continuación:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Servicio de Rentas Internas	160.545	160.164	144.606
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	7.888	6.008	6.078
Pasivos laborales acumulados por pagar (1)	69.630	120.139	101.556
<b>Total pasivos acumulados y otros pasivos corrientes</b>	<b>238.063</b>	<b>286.311</b>	<b>252.240</b>

(1) Incluye décimo tercer y cuarto sueldos, vacaciones y participación a trabajadores en las utilidades.

El movimiento de los pasivos acumulados se muestra a continuación

	2011	2010
	US\$	US\$
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>120.139</b>	<b>101.556</b>
Provisión cargada a gastos	109.130	162.839
Monto Utilizado	(159.639)	(144.256)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>69.630</b>	<b>120.139</b>

### 3.12 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORTO Y LARGO PLAZO

El total de pasivos por concepto de remuneraciones, beneficios a corto plazo y largo plazo se muestra en el siguiente detalle:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
<b>Beneficios de empleados corto plazo</b>			
Beneficios Sociales acumulados previstos por Ley	10.049	10.265	3.867
Participación a los trabajadores en las utilidades	59.582	109.874	97.689
<b>Subtotal beneficios corto plazo</b>	<b>69.630</b>	<b>120.139</b>	<b>101.556</b>
<b>Beneficios empleados largo plazo</b>	<b>37.933</b>	<b>27.201</b>	<b>20.527</b>
<b>Total corto y largo plazo</b>	<b>107.563</b>	<b>147.340</b>	<b>122.083</b>

#### Gasto reconocido por remuneraciones y beneficios a empleados

	2.011	2.010
	US\$	US\$
Sueldos y Salarios	357.431	277.038
Beneficios de Ley	116.486	112.704
15% Trabajadores	59.582	109.874
<b>Subtotal corto Plazo</b>	<b>473.916</b>	<b>389.742</b>
Jubilación Patronal y Desahucio	10.732	14.894
<b>Saldo al final del año</b>	<b>484.649</b>	<b>404.636</b>

#### Beneficios empleados a largo plazo

Por obligación de la Ley la Compañía debe proveer una Jubilación Patronal a los empleados que trabajen en forma ininterrumpida por más de 20 años de trabajo en la empresa, por un monto mínimo mensual de US\$ 20 mensuales si el jubilado es a su vez jubilado de la seguridad social o de US\$ 30 si solo es jubilado por la Compañía, con un máximo de un salario básico unificado. A esas remuneraciones proyectadas se añaden un decimo tercer sueldo y un decimo cuarto sueldo.

Adicionalmente la Ley establece que los trabajadores que se retiren voluntariamente con desahucio previo ante la Autoridad que regula las relaciones laborales, o que sean despedidos o desahuciados por el patrono, deben recibir una contribución del 25% del último sueldo por cada año de servicio.

Debido que ambos beneficios están definidos y la compañía debe cubrirlos asumiendo los riesgos de su falta de cobertura se trata de beneficios por Obligaciones definidas.

La Compañía no mantiene fondos separados para cubrir estos beneficios. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no tiene empleados jubilados o empleados activos con derechos adquiridos de jubilación patronal.

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales, por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	<b>Jubilación patronal</b>	<b>Indemini za ciones Laborale s</b>	<b>Total</b>
	US\$	US\$	US\$
<b>Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>16.344</b>	<b>4.183</b>	<b>20.527</b>
Costo de servicios actuales	4.274,78	1.112,35	5.387
Pérdidas y Ganancias actuariales			
Costo de interés	991,22	295,67	1.287
<b>Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>21.610</b>	<b>5.591</b>	<b>27.201</b>
Costo de servicios actuales	6.525	1.471	7.996
Pérdidas y Ganancias actuariales	573	259	832
Costo de interés	1.513	391	1.904
<b>Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>30.221</b>	<b>7.712</b>	<b>37.933</b>

No existen utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas, las cuales se registran como costo de servicios actuales en los resultados de cada año. Los costos de interés se incluyen en costos financieros (nota 3.19)

Los supuestos utilizados para los cálculos de jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>	<b>2.009</b>
Tasa de descuento	7,0%	6,5%	6,5%
Tasa de crecimiento de los salarios	3,0%	2,4%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,0%	2,0%
Tasa de rotación de personal promedio	8,9%	4,9%	4,9%
Tiempo de trabajo hasta la jubilación		25 años	
Vida laboral promedio remanente	8.3 años	7.9 años	8.2 años
Expectativa de vida	Tabla de mortalidad IESS 2002		
Edad de jubilación	Sin límite		

Estas suposiciones han sido desarrolladas por la Administración con la asesoría del experto actuarial contratado y se consideran el mejor estimado gerencial. Sin embargo los cambios en estas tasas y supuestos pueden tener un importante efecto en los montos reportados.

### **3.13 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

#### **Situación Tributaria**

En el año 2011, la compañía aplica la tarifa del 24% (25% en 2010) de las utilidades gravables obtenidas de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y de las reformas del Código de la Producción citadas más adelante.

Se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias los ejercicios 2009 al 2011.

#### **Cambios en el Régimen legal tributario**

Con fecha 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. Esta Ley incluye cambios importantes en el orden económico, aduanero, laboral y tributario. En el Código se definen incentivos fiscales para las inversiones de carácter productivo bajo ciertos condicionamientos. Adicionalmente se establece una reducción general progresiva de la tasa de impuesto a la renta en 3 puntos porcentuales, de modo que la tasa será el 24% en el 2011, 23% en el 2012 y 22% en el 2013.

En noviembre 25 de 2011, se promulga la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de recursos del Estado. En este cuerpo legal se incorporó el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, sin embargo, no están sujetos al pago de este impuesto los vehículos de hasta 1.500 cc, y se encuentran exonerados los de transporte urbano (buses y taxis), vehículos de discapacitados, entre otros. Además, los automotores de más de 2.500 cc y más de 5 años de antigüedad recibirán descuentos en el pago por los próximos 5 años. También se modificó el Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) de los vehículos híbridos.

En cuanto al Impuesto a los consumos especiales, cambió la fórmula de cálculo de este impuesto a los cigarrillos y bebidas alcohólicas, para que se pague por unidad. Con la finalidad de disminuir la contaminación ambiental y estimular el proceso de reciclaje se establece el impuesto ambiental a las botellas plásticas no retornables que graba el embotellamiento de bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua en botellas plásticas no retornables, así como su importación. En el impuesto a los predios rurales, se incrementa la base no gravada de 70 hectáreas a aquellas tierras rurales con condiciones similares a la Amazonía siempre y cuando exista un informe favorable de Órganos Reguladores.

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5%. Sin embargo, la ley de Fomento Ambiental también incluye exenciones y compensaciones para la importación de materias primas, así como los pagos originados en la distribución de dividendos. Adicionalmente, se amplía el plazo para la utilización del crédito tributario aplicable para el Impuesto a la Renta generados en pagos de ISD por un periodo de hasta 5 años.

El 30 de Diciembre del 2011 se publicó el Cuarto Suplemento del Registro Oficial 608, en el cual se expidió el Reglamento para la aplicación de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado, el mismo que incorpora principalmente las reformas al Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Reglamento para la aplicación del impuesto a las tierras rurales y al impuesto a la salida de divisas.

#### **Gasto impuesto a la renta**

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 se

presenta a continuación:

	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Gasto (ingreso) impuesto a la renta</b>		
Impuesto a la renta corriente	155.118	154.838
Impuesto a la renta diferido	(8.042)	23.104
<b>Total gasto impuesto a la renta</b>	<b>147.076</b>	<b>177.942</b>

### Impuesto a la renta corriente

Según normas tributarias vigentes la base imponible de impuesto a la renta, se determina, en el año 2010, en base al resultado contable bajo el las normas ecuatorianas de contabilidad, corregidas por las partidas conciliatorias correspondientes.

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Resultado del Ejercicio	405.252	409.209
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades (1)	(59.582)	(109.874)
Más ajustes para pasar de la utilidad contable bajo NEC a la utilidad bajo Normas Internacionales de Información Financiera		82.539
Más/(menos) Partidas conciliatorias para llegar a la base imponible	300.653	237.480
<b>Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta</b>	<b>646.324</b>	<b>619.354</b>
<b>Impuesto calculado con la tarifa corporativa de 24% (25% en 2010)</b>	<b>155.118</b>	<b>154.838</b>
Anticipo Mínimo determinado	135.311	63.260
<b>Gasto impuesto causado del año</b>	<b>155.118</b>	<b>154.838</b>
Tarifa de impuesto a la renta sobre la base imponible	24%	25%

(1) En 2011, la Compañía calculó el 15% participación a trabajadores añadiendo a la utilidad contable el ingreso por impuesto diferido. En 2010, al tratarse del período de transición, el 15% de participación a trabajadores fue calculado de la utilidad contable bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad

En el año 2009 en base en la norma tributaria que indica que la tarifa se reduce en el 10% sobre el las utilidades reinvertidas la compañía aplica la reinversión.

Los saldos y movimientos de las cuentas por cobrar y pagar de impuesto a la renta corriente se muestran a continuación:

	<b>Cuentas por Cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
	US\$	US\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>364.757</b>	<b>139.412</b>
Más		
Impuestos retenidos por terceros	202.988	
Impuesto a la salida de divisas	74.165	
Impuesto a la renta causado del año		154.838
Menos		
Pago de impuesto a la renta		
Compensación del impuesto del año corriente	(139.412)	(139.412)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>502.498</b>	<b>154.838</b>
Más		
Impuestos retenidos por terceros	194.945	
Impuesto a la salida de divisas	284.859	
Impuesto a la renta causado del año		155.118
Menos		
Pagos de impuesto a la renta		
Compensación del impuesto del año corriente	(154.838)	(154.838)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>827.463</b>	<b>155.118</b>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de retenciones sobre el anticipo mínimo puede ser recuperado previa la presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado previa notificación al Servicio de rentas Internas. Una vez cada trienio en circunstancias especiales el Director General del SRI puede autorizar la devolución total o parcial del anticipo mínimo no compensado.

El gasto de impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% (24% en 2010) a la utilidad contable antes de impuesto a la renta es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Utilidad/(Pérdida) contable antes de impuesto a la renta	345.670	299.334
	<b>82.961</b>	<b>74.834</b>
<b>Impuesto teórico del 24% ( 25% en 2010) calculado sobre la utilidad contable</b>		
Más/menos Aumento o Disminución resultante de:		
Efecto de ajustes para pasar de la utilidad contable bajo NEC a la utilidad bajo Normas Internacionales de Información Financiera		20.635
Efecto neto de partidas conciliatorias entre utilidad contable y la base imponible de impuestos	72.157	59.370
<b>Impuesto calculado con la tarifa corporativa del 24% ( 25% 2010)</b>	<b>155.118</b>	<b>154.838</b>

#### **Impuesto a la renta diferido**

El análisis de la formación de activos tributarios diferidos y pasivos tributarios diferidos se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Activos tributarios diferidos</b>			
Valor neto de realización de inventarios	10.541	1.254	41.651
Deterioro de cuentas por cobrar	27.839	28.746	12.630
Beneficios laborales corto y largo plazo	4.816	4.867	4.149
<b>Subtotal Activos tributarios diferidos</b>	<b>43.196</b>	<b>34.867</b>	<b>58.430</b>
<b>Pasivos tributarios diferidos</b>			
Valuación al costo atribuido de vehículos	(508)	(221)	(680)
<b>Subtotal Pasivos tributarios diferidos</b>	<b>(508)</b>	<b>(221)</b>	<b>(680)</b>
<b>Impuesto a la renta diferido neto</b>	<b>42.688</b>	<b>34.646</b>	<b>57.750</b>

## Impuesto a la renta diferido neto

El monto de cargo o ingreso en los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación

	2011	2010	2009
		US\$	US\$
<b>Activos tributarios diferidos</b>			
Valor neto de realización de inventarios	9.287	(40.397)	41.651
Deterioro de cuentas por cobrar	(907)	16.116	12.630
Beneficios laborales corto y largo plazo	(51)	718	4.149
	-	-	-
<b>Subtotal Activos tributarios diferidos</b>	<b>8.329</b>	<b>(23.563)</b>	<b>58.430</b>
<b>Pasivos tributarios diferidos</b>			
Valuación al costo atribuido de propiedades y equipos	(287)	459	(680)
<b>Subtotal Pasivos tributarios diferidos</b>	<b>(287)</b>	<b>459</b>	<b>(680)</b>
<b>Reconocimiento inicial impuesto diferido como disminución del patrimonio a la fecha de transición 31 de diciembre de 2009</b>			
	-	-	57.750
<b>Ingreso/(gasto) por impuesto diferido</b>	<b>8.042</b>	<b>(23.104)</b>	

El impacto de la reducción de la tasa impositiva con las reformas establecidas por el Código de la Producción se muestra en el siguiente detalle:

	Con tasa de 24% (25% en 2010 y 2009)	Con reducció n de tasa	Diferenci a por reducción
	US\$	US\$	US\$
<b>31 de diciembre de 2011</b>			
Activos tributarios diferidos	46.623	43.196	3.427
Pasivos tributarios diferidos	(550)	(508)	(42)
<b>Impuestos diferidos netos</b>	<b>46.073</b>	<b>42.688</b>	<b>3.385</b>

	Con tasa de 24% (25% en 2010 y 2009)	Con reducció n de tasa	Diferenci a por reducción
	US\$	US\$	US\$
<b>31 de diciembre de 2010</b>			
Activos tributarios diferidos	37.954	34.867	3.087
Pasivos tributarios diferidos	(246)	(221)	(25)
<b>Impuestos diferidos netos</b>	<b>37.708</b>	<b>34.646</b>	<b>3.062</b>
<b>31 de diciembre de 2009</b>			
Activos tributarios diferidos	59.371	58.430	941
Pasivos tributarios diferidos	(727)	(680)	(47)
<b>Impuestos diferidos netos</b>	<b>58.644</b>	<b>57.750</b>	<b>894</b>

No existen otros cargos de impuesto diferido a otro resultado integral o al patrimonio en cada uno de los años reportados.

No existen pérdidas tributarias de años anteriores susceptibles de amortización.

### 3.14 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas incluyen las que detallamos a continuación:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
<b>Cuentas por pagar compañías relacionadas</b>			
Mapa Traders	3.517.374	3.819.699	2.436.398
C.I. Disan	-	29.064	104.321
<b>Total Cuentas por Pagar Relacionadas</b>	<b>3.517.374</b>	<b>3.848.763</b>	<b>2.540.719</b>

Un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Compras efectuadas (1)	15.478.333	13.777.447	4.595.383
Intereses pagados (2)\	38.722	29.725	-

(1) Corresponde principalmente a la intermediación que efectúa Mapa Traders en las importaciones de productos químicos

(2) Esta conformado por lo intereses pagados a Mapa Traders por el financiamiento recibido en las importaciones de productos químicos que comercializa la compañía

#### **Transacciones con Personal Gerencial y Directivo**

Las transacciones con la Gerencia principal incluyen Directores y empleados de nivel gerencial. La remuneración de este personal se observa a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Beneficios de empleados</b>		
Sueldo y Beneficios de Empleados (1)	6.619	
Honorarios Profesionales	21.667	25.181
<b>Total remuneración Gerencia principal</b>	<b>28.286</b>	<b>25.181</b>

(1) No existen beneficios a largo plazo a la Gerencia Principal

### **3.15 RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### **Objetivos y políticas de administración de riesgos**

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones corporativas y se enfoca en asegurar que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

#### **Riesgo de Crédito**

El riesgo crediticio es el riesgo de que la contraparte no cumpla con la obligación. El valor libros de los activos financieros que se muestra en la nota 3.2, es el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de cada año. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar a los clientes. El riesgo de crédito de efectivo y equivalentes de efectivo se considera insignificante.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, ningún saldo de un cliente representó más del 10% del total de cuentas por cobrar. Sin embargo tiene un expuesto relativo en relación a dos sectores cuyo saldo de cartera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representa un saldo de mayor importancia relativa: el sector de plásticos y el sector de nutrición animal. Durante el año 2011 el porcentaje de exposición en cada sector se muestra a continuación:

	2011		2010	
	US\$	%	US\$	%
Plásticos	1.636.476	29%	1.614.768	34%
Nutrición Animal	822.623	15%	709.757	15%
Otros	3.490.030	56%	2.481.597	52%
<b>Total</b>	<b>5.949.129</b>	<b>100%</b>	<b>4.806.122</b>	<b>100%</b>

Otro riesgo de crédito se visualiza en función de la mora de los clientes. Algunas de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran en mora. Para mitigar el riesgo la Compañía efectúa provisiones progresivas sobre los saldos de cartera. La información sobre las cuentas por cobrar a clientes en mora se incluye a continuación.

	2011	2010
	US\$	US\$
Mora no mayor de 3 meses	1.861.174	1.364.150
Entre 3 y 6 meses	31.350	52.427
Entre 6 meses y un año	194.838	229.225
Más de un año	103.694	129.375
<b>Total Cuentas por cobrar en mora</b>	<b>2.191.056</b>	<b>1.775.177</b>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

### Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación. Para ello gestiona los flujos de caja de corto y largo plazo, a través de créditos bancarios y financiamiento con los proveedores

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 los pasivos financieros tienen vencimientos contractuales (incluidos los pagos de intereses en su caso) que se resumen a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	Entre 1 a 3 Años	Más de 3 años
<b>31/12/2011</b>				
Proveedores	3.517.374	-	-	-
Préstamos bancarios	1.625.000	1.800.000	-	-
<b>Total</b>	<b>5.142.374</b>	<b>1.800.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**31/12/2010**

Proveedores	3.927.548	-	-	-
Préstamos bancarios	1.600.000	500.000	-	-
	<b>5.527.548</b>	<b>500.000</b>	-	-

**31/12/2009**

Proveedores	3.127.789	-	-	-
Préstamos bancarios	-	200.000	-	-
	<b>3.127.789</b>	<b>200.000</b>	-	-

Al 31 de diciembre de cada año, los saldos de efectivo y cuentas por cobrar comerciales, indicados en la Nota 3.2 se muestran suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo al cierre de cada ejercicio

**Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan. La siguiente es la simulación de la utilidad antes de impuestos, ante potenciales incrementos y bajas de la tasa de interés en un punto porcentual.

	<b>Utilidad</b>		<b>Patrimonio</b>	
	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>
<b>Sensibilidad a la tasa de interés 2010</b>	(64.273)	64.273	(44.169)	44.169
<b>Sensibilidad a la tasa de interés 2011</b>	(87.100)	87.100	(62.122)	62.122

**Valor razonable vs valor en libros**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se considera similar a su valor en libros

### **3.16 PATRIMONIO**

Los cambios en el patrimonio de la Compañía de los ejercicios 2010 y 2011 se ven en detalle, en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

#### **Capital Social**

El Capital Social está formado por 23.815.495 acciones totalmente pagadas por US\$ 0,04 de valor par con derecho total a voto y a recibir dividendos, que dan un total de US\$ 952.619,80. Durante los ejercicios 2011 y 2010 no han existido cambios en el número de acciones.

#### Políticas de Gerenciamiento de Capital

Los objetivos de la gestión del capital son los siguientes:

a) Primordialmente, DISAN ECUADOR S.A. se impone la meta de generar un apropiado retorno sobre el capital invertido, generando el suficiente ingreso por los productos vendidos, en proporción con el nivel de riesgo asumido.

b) Adicionalmente el capital debe ser suficiente para asegurar que la Compañía continúe como un negocio en marcha, considerando esta estrategia desde el punto de vista financiero, asegurando mantener el capital suficiente de respaldo, como desde el punto de vista legal, al cuidar que eventuales pérdidas, en caso de haberlas, no superen la totalidad de las reservas y el 50% del capital.

Más allá de estos dos objetivos primarios, el patrimonio reportado de la Compañía, sirve también como un parámetro pasivo de evaluación de la gestión gerencial, conjuntamente aplicado con parámetros activos como ventas y EBITDA ( ganancias antes de intereses, impuestos depreciaciones y amortizaciones).

El capital mínimo de las sociedades anónimas es US\$ 800. Tampoco existen requerimientos de capital mínimo que deban ser observados en cumplimiento de convenios con financistas, proveedores, clientes u otros. Ni la Compañía, ni sus accionistas han establecido una regla o procedimiento que lleve a la determinación de un capital mínimo o determinado.

### Utilidades retenidas

El detalle de la composición del saldo de utilidades retenidas se muestra a continuación:

	US\$
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009</b>	<b><u>1.155.034</u></b>
Resultados disponibles	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	1.196.730
Reserva Legal	(170.591)
	128.895
<b>Más: Utilidad del ejercicio 2010</b>	467.782
<b>Menos Ajuste a la utilidad por corrección de error 2010</b>	(405.825)
<b>Más Ajuste a la utilidad 2010 por aplicación de las NIIF por vez primera</b>	59.436
<b>Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2010</b>	<b><u>1.276.427</u></b>
Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	1.217.271
Reserva Legal	(111.155)
	170.311
<b>Más utilidad del año 2011</b>	190.553
<b>Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2010</b>	<b><u>1.466.980</u></b>
Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	1.361.046
Reserva Legal	(111.155)
	217.089

Durante el año 2011 y 2010 no han existido otros movimientos en "otro ingreso integral"

### Dividendos

A la fecha de aprobación de los estados financieros la compañía ha decidido no repartir dividendos y se consideraran como Utilidades acumuladas

### 3.17 COSTO DE VENTAS

	2011	2010
	US\$	US\$
Inventario inicial	2.939.350	1.790.993
Más compras	19.614.369	19.385.099
Menos Inventario final	2.924.399	2.939.350
<b>Total Costo de ventas</b>	<b>19.629.320</b>	<b>18.236.743</b>

### 3.18 GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

	2011	2010
	US\$	US\$
<b>Gastos de Venta</b>		
Sueldos y beneficios de empleados	259.385	248.648
Transporte	144.577	110.628
Valor neto de realización	57.276	3.111
Otros	37.252	69.342
<b>Total Gastos de Venta</b>	<b>498.490</b>	<b>431.729</b>
<b>Gastos de Administración</b>		
Sueldos y beneficios de empleados	225.263	155.988
Arrendamientos operativos	188.457	183.625
Depreciaciones y Amortizaciones	42.572	49.355
Impuestos	39.211	22.481
Gasto por deterioro de Cuentas por cobrar	150.000	119.019
Otros	599.292	384.223
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>1.244.795</b>	<b>914.690</b>

### 3.19 GASTOS/(INGRESOS) FINANCIEROS NETOS

	2011	2010
	US\$	US\$
Intereses prestamos bancos	118.318	24.615
Intereses pagados Mapa Traders	41.910	22.188
Otros gastos financieros	14.477	14.221
<b>Total Gastos financieros</b>	<b>174.705</b>	<b>61.025</b>



### **3.20 ADOPCION DE LAS NIIF POR VEZ PRIMERA**

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 Adopción de NIIF por vez primera (revisada en 2008) en la preparación de los primeros estados financieros. La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2009, el período de transición es el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y la fecha de adopción completa es el 1 de enero de 2010.

#### **Exenciones aplicadas en la adopción por primera vez**

Hasta la transición, la NIIF 1 permite ciertas exenciones de la aplicación retrospectiva completa como se muestra abajo:

- i) La Compañía eligió usar el valor razonable como un costo atribuido a la fecha de transición para ciertos ítems de propiedades, planta y equipo.
  
- ii) La Compañía eligió reconocer todas las pérdidas y ganancias acumulativas del plan de beneficios definidos a la fecha de transición. Desde la transición la política contable es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en los resultados del año.

### Conciliación del Balance General y el Patrimonio NEC vs. NIIF

La variación del patrimonio bajo normas ecuatorianas de contabilidad a normas internacionales de información financiera a la fecha de transición 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 se muestra en el estado de evolución del patrimonio.

La variación de los saldos del balance general a ambas fechas se muestra en los siguientes resúmenes:

#### A la fecha de transición: 1 de enero de 2010

	NEC	Corrección de error	Transición a NIIF	NIIF
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes	226.561		-	226.561
Cuentas por cobrar comerciales y otras	3.355.022		(52.625)	3.302.397
Pagos anticipados y otros	19.354		-	19.354
Inventarios	1.543.437	414.161	(166.604)	1.790.993
Activos por impuestos corrientes	385.601		-	385.601
Otros activos corrientes	41.344		-	41.344
Muebles y Equipo	110.818		(12.556)	98.263
Activos tributarios diferidos			58.430	58.430
Activos Intangibles			22.062	22.062
<b>Total de Activos</b>	<b>5.682.138</b>	<b>414.161</b>	<b>(151.293)</b>	<b>5.945.006</b>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar y otras	3.266.721	94.856	-	3.361.578
Pasivos acumulados y otros	254.382		(1.910)	252.472
Préstamos bancarios corto y largo plazo	202.094		-	202.094
Beneficios empleados largo plazo			20.527	20.527
Pasivos tributarios diferidos			681	681
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.723.198</b>	<b>94.856</b>	<b>19.297</b>	<b>3.837.351</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Social	952.620		-	952.620
Reservas	144.952		-	144.952
Resultado acumulados	861.369	319.304	-	1.180.674
Resultados acumulados NIIF 1			(170.591)	(170.591)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.958.941</b>	<b>319.304</b>	<b>(170.591)</b>	<b>2.107.655</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.682.139</b>	<b>414.161</b>	<b>(151.293)</b>	<b>5.945.006</b>

El efecto total en utilidades retenidas se muestran a continuación:

	Notas a los ajustes transición	2010	
		1 de enero	31 de diciembre
		US\$	US\$
<b>Ajustes de transición en utilidades retenidas</b>			
Cartera y otros	a	(52.625)	(72.356)
Inventarios al valor neto de realización	b	(166.604)	163.493
Ajuste neto de propiedades planta y equipo	c	(12.556)	5.787
Reconocimiento de Activos Intangibles	d	22.062	(7.711)
Ajuste de provisión por beneficios empleados corto plazo	e	1.910	(0)
Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo	f	(20.527)	(6.674)
Activos tributarios diferidos	g	58.430	(23.563)
Pasivos tributarios diferidos	g	(681)	460
<b>Efecto de transición a las NIIF en resultados acumulados</b>		<b>(170.591)</b>	<b>59.436</b>

#### Reconciliación del estado de ingresos integrales

El ingreso integral total por el período de transición terminado el 31 de diciembre de 2010, puede ser reconciliado con los montos reportados bajo Normas Ecuatorianas de contabilidad como sigue:

	NEC	Corrección de error	Ajustes Transición a NIIF	NIIF
	US\$	US\$	US\$	US\$
Ventas	19.885.157			19.885.157
Costo de Ventas	(17.830.918)	(405.825)	166.604	(18.070.139)
Gastos de Administración y Venta	(1.264.932)		(81.487)	(1.346.419)
Gastos financieros	(61.025)			(61.025)
Otros ingresos y egresos netos	4.212		(2.578)	1.634
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>732.495</b>	<b>(405.825)</b>	<b>-</b>	<b>409.209</b>
Gasto 15% Trabajadores	(109.874)		-	(109.874)
Gasto impuesto a la renta	(154.838)		-	(154.838)
Gasto impuesto a la renta diferido			(23.103)	(23.103)
<b>Utilidad neta</b>	<b>467.782</b>	<b>(405.825)</b>	<b>59.436</b>	<b>121.393</b>

## **Notas a los ajustes de transición**

### a.- Cartera y Otros

Al 31 de diciembre de 2009, fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, se reversa el deterioro de cartera comercial calculado de acuerdo a normas tributarias. Durante el año de transición 2010, se reconoce deterioro en función de una estimación de incobrabilidad que ha sido desarrollada por la Administración.

### b. Inventarios que se ajustan al Valor neto de realización

La Compañía determina el valor neto de realización de inventarios de productos químicos considerando el precio de venta estimado en el curso de las operaciones menos los gastos variables de venta. El efecto incluye la corrección de un error por sobrevaloración del costo de ventas

### c. Ajuste neto de propiedades planta y equipo

A la fecha de transición a las NIIF la Compañía eligió medir las propiedades planta y equipo al valor razonable como un costo atribuido. Las depreciaciones bajo NIIF se basan en este costo atribuido.

Bajo NEC, las depreciaciones estaban basadas en tasas fiscales. En la aplicación de NIIF la depreciación refleja la vida útil del activo así como su valor residual.

### d. Reconocimiento de activos intangibles

Se reconocen Activos Intangibles al valor razonable a la fecha de transición

### e. Ajuste de provisión por beneficios empleados corto plazo

Se reconocen beneficios de empleados establecidos por ley que la compañía no reconoció

### f. Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo

Bajo las NEC, las provisiones por jubilación patronal y desahucio no habían sido registradas en forma completa. Bajo NIIF los beneficios de largo plazo han sido registrados en forma completa con los estudios actuariales correspondientes

### g. Impuestos diferidos

El impacto en patrimonio y resultados del cálculo del impuesto diferido aplicado por vez primera se muestra en la nota respectiva a los estados financieros

**Corrección de error**

	2010	
	1 de enero	31 de diciembre
	US \$	US \$
<b>Ajustes a las utilidades retenidas</b>		
Subvaluación de inventarios	406.062	
Reconocimiento de Costo de Ventas del año 2010		(406.062)
Cuadre de inventarios con anexo	8.099	237
Reconocimiento de Pasivos con proveedores de años anteriores	(94.856)	
<b>Efecto de transición a las NIIF en resultados acumulados</b>	<b>319.304</b>	<b>(405.825)</b>

**Diferencias de presentación entre Estados de Flujo de Efectivo según NEC y según NIIF**

En los estados de flujos de efectivo NEC y NIIF preparados durante el periodo de transición a las NIIF (ejercicio 2010), las siguientes diferencias han sido determinadas:

	NEC	NIIF	Diferencia
	US \$	US \$	US \$
Efectivo usado las actividades de operación (1)	(91.647)	(1.594.669)	1.503.023
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(19.668)	(19.668)	-
Efectivo proveniente en actividades de financiamiento (1)	-	1.503.023	(1.503.023)
<b>Aumento neto del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(111.315)</b>	<b>(111.315)</b>	<b>-</b>

(1) La diferencia se debe a que el flujo proveniente de préstamos bancarios ha sido considerado en el año 2010 como parte del flujo de operación, cuando se trata de un flujo relativo a las actividades de financiamiento.

**Pérdidas por deterioro reconocidas a la fecha de transición**

La Compañía aplicó la NIC 36 para determinar si algún deterioro surgió a la fecha de transición a las NIIF. No existieron pérdidas por deterioro a la fecha de transición.

### **3.21 EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de aprobación de los estados financieros, 6 de marzo de 2012, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo o requieran algún ajuste sobre dichos estados financieros, o que hayan implicado alguna revelación en los mismos.

---

Ismael Navarrete  
Gerente General

---

Jonathan Ortega  
Contador General