

**COBRANZAS DEL ECUADOR S.A.
RECAUDADORA**

**ESTADOS FINANCIEROS CON
INFORME DE LOS AUDITORES
EXTERNOS INDEPENDIENTES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y
2011**

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADOS FINANCIEROS CON INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	2
BALANCES GENERALES	4
ESTADOS DE RESULTADOS	6
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10



Abreviaturas

US\$
NEC
IVA

Dólares de los Estados Unidos de América
Normas Ecuatorianas de Contabilidad
Impuesto al Valor Agregado

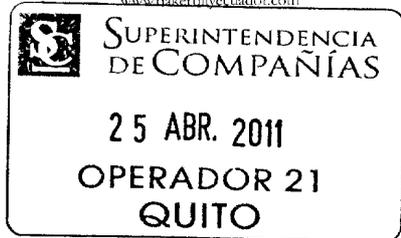


**BAKER TILLY
ECUADOR**

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA**



Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA, al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y políticas significativas descritas en las notas a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las prácticas y principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en los aspectos importantes, la situación financiera de Cobranzas del Ecuador S.A. Recaudadora, al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe, emitido el 30 de marzo de 2010, sin salvedades.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se menciona en la nota 2 p), en el ejercicio 2010, se reconocieron ingresos correspondientes a ejercicios anteriores, debido a un cambio de políticas contables acordes con Normas Ecuatorianas de Contabilidad..

Como se menciona en la nota 22, de acuerdo con el cronograma de implantación definido por la Superintendencia de Compañías, Cobranzas del Ecuador S.A. Recaudadora. deberá aplicar las normas internacionales de información financiera partir del ejercicio 2012, con información comparativa del año 2011. Dado que, como se establece en la Nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Informes requeridos por otras regulaciones

El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 4 de marzo de 2011

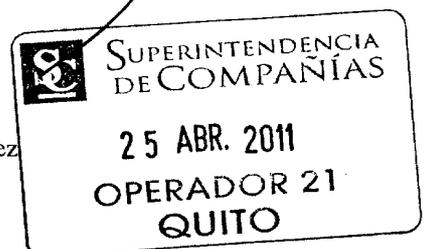
BAKER TILLY ECUADOR CIA LTDA

An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	1.022.700	1.235.486
Inversiones Temporales	4	42.889	28.591
Cuentas por Cobrar			
Clientes	5	617.803	166.735
Otras Cuentas por Cobrar		10.880	5.389
Inventarios		2.606	1.756
Impuestos Prepagados		11.336	22.367
Gastos Anticipados		7.653	4.574
Total de Activos Corrientes		1.715.867	1.464.898
Mobiliario y Equipo	6	265.986	279.017
Otros Activos	7	104.498	24.611
TOTAL DE ACTIVOS		2.086.351	1.768.526



Econ. Rodrigo Endara
Gerente General



Dr. CPA Edgar Zurita
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar	9	361.524	237.711
Impuestos por Pagar	10	290.064	185.928
Pasivos Acumulados	11	379.663	363.747
Total de Pasivos corrientes		1.031.251	787.386
Pasivos a Largo Plazo			
Provisión Jubilación Patronal	12	65.271	
TOTAL PASIVOS		1.096.522	787.386
PATRIMONIO			
		989.829	981.140
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.086.351	1.768.526



Econ. Rodrigo Endara
Gerente General



Dr. CPA Edgar Zurita
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
Ingresos Operaciones		4.635.219	4.078.036
Costo de Ventas			25.615
UTILIDAD BRUTA		4.635.219	4.052.421
GASTOS			
Administrativos		2.521.071	1.870.254
Generales		912.797	917.524
Total de Gastos		3.433.868	2.787.778
UTILIDAD OPERATIVA		1.201.351	1.264.643
Otros Ingresos	14	140.337	46.905
Otros Egresos	14	10.805	10.542
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES		1.330.883	1.301.006
15% de participación a los empleados en las utilidades	15	203.952	195.151
Impuesto a la renta	15	288.931	276.464
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		838.000	829.391
Utilidad por acción	17	19,49	19,29


 Econ. Rodrigo Endara
 Gerente General


 Dr. CPA Edgar Zurita
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Descripción	Capital (Nota 16)	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1.720	105.327	44.702	917.172	1.068.921
Pago de Dividendos				(917.172)	(917.172)
Resultado del año				829.391	829.391
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1.720	105.327	44.702	829.391	981.140
Pago de Dividendos				(829.311)	(829.311)
Resultado del año				838.000	838.000
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.720	105.327	44.702	838.080	989.829


 Econ. Rodrigo Endara
 Gerente General


 CPA Edgar Zurita
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	838.000	829.391
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Depreciaciones	76.930	74.946
Amortizaciones	7.834	3.757
Ventas Bajas y Ajustes de Activos Fijos	3.537	26.805
Provisión Participación Trabajadores	203.952	195.151
Provisión Impuesto a la Renta	223.818	221.417
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	65.271	
Registro de Cartera Propia	(66.000)	
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por Cobrar	(451.068)	134.173
Otras Cuentas por Cobrar	(5.491)	
Inventarios	(850)	
Anticipo a terceros	(3.079)	(6.186)
Garantías	(1.244)	
Proveedores	123.813	(294.201)
Provisiones sociales	(188.036)	51.096
Pago Neto Impuestos	(108.651)	
Efectivo proveniente de las operaciones	718.736	1.236.349
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento neto en propiedades y equipos	(87.913)	(184.398)
Inversiones	(14.298)	(7.591)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(102.211)	(191.989)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(829.311)	(917.172)
Efectivo neto usado por financiamiento	(829.311)	(917.172)
Reducción/Aumento del efectivo	(212.786)	127.188
Efectivo al inicio del año	1.235.486	1.108.298
Efectivo al final del año	1.022.700	1.235.486


Econ. Rodrigo Endara
Gerente General


Dr. CPA Edgar Zurita
Contador

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA es una Subsidiaria de Mar Egeo S.A. Panamá. Fue constituida en la ciudad de Quito, el 7 de enero de 1998 bajo la denominación de Cobranzas del Ecuador S.A. Recobranza e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de enero de 1998. Mediante escritura pública del 14 de marzo del 2003 se procedió al cambio de denominación social de la Compañía a Cobranzas del Ecuador S.A. Recaudadora.

Su actividad principal constituye la prestación de servicios de cobranzas, judicial y/o extrajudicial, títulos de crédito y títulos valores; distribución, venta, comercialización y promoción de productos de telefonía celular; prestación de todo tipo de servicios de tercerización y outsourcing a cualquier compañía nacional o extranjera. Podrá además celebrar contratos de asociación y subcontratos para la prestación de servicios.

La actividad de la Compañía durante el 2010 se concentró en recuperar cartera propia adquirida en años anteriores y gestionar la recuperación de cartera cedida de terceros.

Actualmente se encuentran en relación de dependencia aproximadamente 238 empleados y tiene oficinas en 18 ciudades del país.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases Fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, y se expresa en dólares estadounidenses.

b. Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Flujos de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo disponible en caja y bancos y las inversiones con vencimientos de hasta 90 días plazo.

d. Inversiones Temporales

Corresponden a Certificados de Depósito. Están registradas al costo, el que se aproxima al valor razonable de mercado. Los intereses que devengan estas inversiones se reconocen por el método del devengado.

e. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son provisionadas en función al recupero mensual aplicado el honorario correspondiente; y una vez aceptada la composición de los honorarios por parte de los cedentes, se realiza la facturación mensual.

f. Mobiliario y Equipo

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Equipo de Computo	33%
Vehículos	20%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

g. Bienes en Arrendamiento Operativo

Los cargos por concepto de arrendamiento operativo son imputados a los resultados en base a su devengamiento.

Los bienes recibidos en arrendamiento operativo se registran en el rubro "Arriendo Equipos Computación", corresponden al contrato de alquiler de un sistema telefónico basado en Linux modelo Asterisk con aplicaciones de Call Center en calidad de Outsourcing. Este contrato vence en 36 meses a partir de la fecha de recepción de los equipos.

h. Otros Activos

Representan las siguientes partidas:

Cartera Bancaria.- Representa el valor registrado de la cartera comprada en años anteriores basados en el registro de US\$ 1.00 en función de cada operación que se encuentre garantizada a través de un pagaré. El valor actual neto de los flujos futuros generados por esta operación no supera el valor en libros del activo. En el ejercicio 2010, la compañía reconoció estos activos, con contrapartida a los resultados del ejercicio. (ver nota 14)

Software.- Se expresan al costo menos la amortización acumulada. Estos son amortizados dentro de un año calendario.

Garantías.- Corresponden a las garantías sobre arriendos de los inmuebles donde funcionan la matriz y sucursales de la Compañía.

i. Provisiones

Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

j. Reconocimiento de Ingresos y Cuentas por Pagar (Remesas)

Los ingresos se reconocen por el método de realización como sigue:

Recuperación de Cartera Propia.- El monto de la cartera adquirida en años anteriores se contabiliza como un pasivo (remesas por pagar) y se reconoce como ingreso una vez identificado el origen de la cartera.

Honorarios Cedentes.- Los honorarios recibidos por recuperación de cartera de cedentes se reconoce como ingreso sobre la base de la prestación del servicio; y se facturan posteriormente, una vez que están aprobados por el cedente.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

k. Jubilación Patronal

El costo de este beneficio obligatorio a cargo de la Compañía para los empleados 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.

l. Participación de los Trabajadores en las Utilidades

Se registra mensualmente una provisión para el pago de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio reportado, aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad antes de impuestos.

m. 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 al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2010 y 2009, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

n. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10 % de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

o. Ingresos

Corresponde a la recuperación de cartera propia adquirida entre los años 2005 y 2008; y honorarios por gestionar la recuperación de cartera cedida de terceros, los cuales son provisionados mensualmente.

p. Cambio de Política contable

Hasta 2009 la Compañía reconoció como ingreso los honorarios por recuperación de cartera facturados, desde enero de 2010 se provisionan los ingresos en el mes correspondiente a la prestación del servicio y son facturados posteriormente una vez que son aprobados por el cliente. Este cambio de política en el año 2010, determinó que se reconocieron como ingresos US\$ 109.494 por servicios prestados en los últimos meses del ejercicio 2009.

Así mismo en diciembre 2010, la compañía procede al reconocimiento del valor razonable de los derechos de cobro de cartera propia comprada en años anteriores, estimando un monto de US\$ 66 mil como valor para este activo, cuyo ajuste se hizo con contrapartida a resultados del ejercicio 2010.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
	US\$	US\$
Caja	14.930	28.273
Bancos (1)	706.073	905.114
Depósitos a Plazo (2)	301.697	302.099
Saldo al 31 de diciembre	1.022.700	1.235.486

(1) Corresponde a saldos mantenidos en las cuentas del Banco del Pichincha, Banco del Pacífico, Banco de Guayaquil, y Banco del Austro.

(2) Corresponde a certificados de depósito con vigencia es menor a 90 días plazo. Al 31 de diciembre de 2010 se componen por las siguientes operaciones:

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Institución	Fecha Inicio	Plazo	Tasa	Valor US\$
Solidario	30/11/2010	92 días	5,50%	300.000
Pichincha	A la vista	A la vista		1.697
Total				301.697

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	2010	2009
	US\$	US\$
Depósitos a Plazo (1)	42.889	28.591

(1) Al 31 de diciembre de 2010 incluye las siguientes operaciones:

Institución	Fecha Inicio	Plazo	Tasa	Valor US\$
Pichincha	20/10/2010	191 días	2,95%	2.789
Pichincha	25/05/2010	365 días	4,60%	11.000
Pichincha	26/08/2010	363 días	4,05%	11.580
Pichincha	29/04/2010	365 días	4,50%	4.960
Pichincha	29/04/2010	365 días	4,60%	12.560
Total				42.889

NOTA 5 - CLIENTES

	2010	2009
	US\$	US\$
Cuentas (1)	391.675	166.735
Cuentas por Cobrar Clientes (2)	226.128	
Saldo al 31 de diciembre	617.803	166.735

(1) Incluye cuentas por cobrar a sus principales cedentes, entre las principales están Comandato por US\$ 140.199, Banco de Guayaquil por US\$ 64.181, Fideicomiso Manhattan por US\$ 53.867, Banco del Austro por US\$ 32.275 y Sicobra por US\$ 30.869.

(2) Esta constituido por cuentas por cobrar que se desprenden de la provisión de ingresos por honorarios de recuperación de cartera de terceros al 31 de diciembre de 2010 US\$ 226.128. Las principales cuentas provisionadas corresponden a Comandato US\$ 46.859, Banco del Austro US\$ 30.865, Credit Report US\$ 25.467 y Sicobra US\$ 24.337.

La Compañía no requiere de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 6 - MOBILIARIO Y EQUIPO

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2010	Valor Neto 2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
Muebles de Oficina	115.972	39.033	76.938	77.925
Equipo y Máquina de Oficina	96.287	28.178	68.109	69.606
Equipo Computacional	358.222	255.573	102.649	108.443
Vehículos	21.920	6.826	15.094	19.478
Instalaciones y Adecuaciones	3.676	481	3.196	3.566
Saldo al 31 de diciembre	596.077	330.091	265.986	279.017

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

	Costo	Depreciación
	US\$	Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero de 2009	631.305	352.287
Más Adiciones	71.213	76.930
Menos Ventas y Bajas	(106.207)	(99.094)
Menos Reclasificaciones	(234)	(32)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	596.077	330.091

El 6 de abril de 2010 se firmó un contrato con la empresa La Competencia S.A. para el alquiler de un sistema telefónico basado en Linux modelo Asterisk con aplicaciones de Call Center en calidad de Outsourcing. Este contrato vence en 36 meses a partir de la fecha de recepción de los equipos. Los equipos han sido entregados en el mes de octubre de 2010. Hasta diciembre de 2010 se han cancelado 3 cuotas de arrendamiento por US\$ 934,50 cada una.

El cargo por depreciaciones registradas en el año 2010 asciende a US\$ 76.565.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Cartera Propia (1)	66.000	
Intangibles (2)	16.021	3.378
Garantías (3)	22.477	21.233
Saldo al 31 de diciembre	104.498	24.611

(1) Corresponde al registro de costo de cartera comprada entre los años 2005 y 2008 a entidades financieras y comerciales, cuya recuperación a través de la gestión de personal propio y de terceros constituye un ingreso para la Compañía.

(2) Corresponden a licencias de Software que son amortizadas en el periodo de un año.

(3) Esta conformado por valores entregados en garantía por el alquiler de los locales donde funcionan la matriz y sucursales de la Compañía.

NOTA 8 - CARTERA PROPIA

La Compañía en los años 2005 a 2008 adquirió cartera a las instituciones Banco Centro Mundo, Almacenes Japón e Inversiones Mar Egeo, por un precio de US\$ 7.363.660.

La Compañía compró esta cartera de los tenedores, dichas operaciones correspondían a operaciones de crédito financiero y crédito comercial, castigadas en Banco Centro Mundo y Almacenes Japón respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 esta cartera esta compuesta a valor nominal de la siguiente manera:

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Institución	Valor nominal	Número de
	2010	Operaciones
	US\$	
Banco Centro Mundo	37.805.863	53.499
Almacenes Japón	4.582.313	15.185
Total	42.388.176	68.684

Al 31 de diciembre la cartera ha sido registrada contablemente como otros activos al valor representativo de US\$ 1.00 por cada operación que cuenta con el respaldo de un documento (pagaré), reconociendo un efecto a otros ingresos por US\$ 66 mil.

La inversión original fue amortizada en años anteriores en un plazo de 15 meses. En el año 2010 no existió cargo a resultados por este concepto.

Durante el año 2010 la Compañía realiza gestiones de cobro de cartera propia con su personal y a través de convenios con las recaudadoras Servicobranza, Multicobro, Dusselcom, y Sercotex. En el año se reconoció como ingresos; incluido honorarios, convenios y reconvenios, y certificados por recupero de cartera propia; los siguientes valores:

Institución originadora de la cartera	2010
	US\$
Banco Centro Mundo (1)	2.673.491
Almacenes Japón (1)	100.927
Total	2.774.418

(1) Incluye valores de recupero de cartera propia, honorarios por recupero de cartera propia e ingresos por convenios y reconvenios de cartera propia.

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR	2010	2009
	US\$	US\$
Remesas Cedentes Efectivo (1)	23.531	34.606
Depósitos no Identificados	53.511	31.923
Proveedores	29.943	22.627
Provisión de Servicios (2)	254.539	121.349
Otros		27.206
Saldo al 31 de diciembre	361.524	237.711

(1) El movimiento de las cuentas por pagar - remesas por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	34.606	6.598
Recuperación de Cartera de Terceros y Propia	6.340.675	5.234.607
Reconocimiento de Ingresos de Cartera Propia	(2.685.926)	(2.977.104)
Pago de Cartera de Terceros	(3.665.825)	(2.229.495)
Saldo al 31 de diciembre	23.531	34.606

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(2) Los principales valores provisionados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son:

	2010	2009
	US\$	US\$
Desahucio	28.730	38.169
Incentivos	71.886	21.707
Comisiones Sueldos	28.500	23.426
Demandas (Ver Nota 19)	17.000	17.000
Teléfono	19.003	9.223
Impuesto a la Renta	21.891	
Beneficios Sociales	26.921	
Otras	40.608	11.824
Total	254.539	121.349

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR

	2010	2009
	US\$	US\$
Retenciones en la Fuente	12.196	8.718
IVA en Ventas	50.098	19.191
Retenciones IVA	3.952	2.642
Impuesto a la renta (1)	223.818	155.377
Saldo al 31 de diciembre	290.064	185.928

(1) La provisión del impuesto a la renta del año 2010 se muestra el impuesto causado (Ver Nota 15), menos las retenciones en la fuente que le fueron efectuadas en el ejercicio 2010.

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Empleados	6.519	15.620
IESS por pagar	38.183	31.004
Fondo de Reserva	3.647	2.380
Décimo Tercer Sueldo (1)	12.768	9.949
Décimo Cuarto Sueldo (1)	24.611	19.680
Vacaciones (1)	89.983	89.963
15% Trabajadores (1)	203.952	195.151
Saldo al 31 de diciembre	379.663	363.747

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados del año 2010 se muestra a continuación:

	2010
	US\$
Saldo al 1 de enero	314.743
Más Adiciones	422.911
Menos Pagos	(406.928)
Mas/Menos Ajustes	(1.212)
Saldo al 31 de diciembre	329.514

NOTA 12 - PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

	2010
	US\$
Provisión Jubilación Patronal (1)	65.271

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) El movimiento de la provisión de jubilación patronal y desahucio se muestra a continuación:

	2010
	US\$
Saldo al 1 de enero	
Más provisiones	65.271
Saldo al 31 de diciembre	65.271

El estudio actuarial del año 2010, está efectuado de acuerdo al método "prospectivo" o "método de crédito unitario proyectado", método que permite cuantificar el valor presente de la obligación futura.

Las valoraciones actuariales se efectuaron de acuerdo a la hipótesis de "Años Completos", utilizando como factor de conmutación actuarial, el 4% anual.

Se han considerado para este estudio 16 trabajadores que a diciembre de 2010, tienen entre 10 y 20 años de servicios prestados y 253 trabajadores que tienen menos de 10 años de servicios prestados a la Compañía.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

El resumen de transacciones con partes relacionadas en el 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Dividendos Pagados	2010	2009
	US\$	US\$
Mar Egeo S.A.	829.311	917.172
	829.311	917.172

NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	2010	2009
	US\$	US\$
OTROS INGRESOS		
Ingresos Certificados	8.900	7.434
Otros Ingresos (1)	110.202	7.228
Sobrantes de Caja	362	702
Utilidad en Venta de Activo Fijo	55	2.928
Intereses por Depósitos a Plazo	14.577	23.104
Intereses por Fondos Mutuos		1.222
Intereses por cuentas bancarias	6.241	4.287
Suman	140.337	46.905
OTROS EGRESOS		
Gastos Bancarios	6.143	6.138
Perdida en Venta de Activos Fijos	4.662	4.404
Suman	10.805	10.542
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (NETO)	129.532	36.363

(1) Corresponde principalmente al ajuste realizado para registrar el costo de cartera propia por US\$ 66.000 y el registro de cheques girados y no cobrados de años anteriores por US\$ 24.324.

NOTA 15 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

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 2010 y 2009 de la siguiente forma:

MAR
CA

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
Utilidad del Ejercicio	1.330.883	1.301.006
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(203.952)	(195.151)
Más: otras partidas conciliatorias	28.795	
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	1.155.726	1.105.855
Provisión del impuesto a la renta	288.931	276.464

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los periodos 2007 a 2010.

El anticipo mínimo declarado en el formulario 101 Impuesto a la Renta del año 2009 asciende a US\$ 31.001.

Durante el ejercicio 2010 no existieron transacciones con compañías relacionadas en el exterior que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

Cambios en el Régimen Legal Tributario

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria. Esta nueva reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los cambios reglamentarios que requieren las recientes reformas, no han sido expedidos. Dichas reformas, en su mayor parte, estarán vigentes a partir de enero de 2010 y sus impactos más importantes se refieren a la gravación de los dividendos, anticipo mínimo, reinversión, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y en derechos, entre otras normas.

Reformas 2010

El 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones, el propósito de este código es regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas, orientadas a la realización del buen vivir. La normativa busca atraer la inversión, fomentar la producción y generar empleo, lo cual dinamizará la economía del país, con énfasis a las micro, pequeñas y medianas empresas. Según la propuesta, las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este código, así como las sociedades que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta, durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Prevé que la reducción de la tarifa del Impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva: durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%; en el ejercicio fiscal 2012, será del 23%; y, a partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, del 22%.

Cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dicha zona, la deducción será la misma y por un período de cinco años.

Por iniciativa del inversionista, se permite suscribir contratos de inversión, los que se celebrarán mediante escritura pública, en la que constará el tratamiento que se le otorga a la inversión bajo el ámbito de este código y su reglamento.

Además, se crea el Registro Único de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYMES) como una base de datos a cargo del Ministerio que presida el Consejo Sectorial de la Producción, que se encargará de administrarlo; para lo cual, todos los ministerios sectoriales deberán entregar oportunamente la información que se requiera para su creación y actualización permanente.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Cobranzas del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2010 es de 43.000 acciones de un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los accionistas de la Compañía y su participación en la Empresa, se detallan a continuación:

Accionistas	Número Acciones	%
Inversiones Mar Egeo S.A.	42.570	99%
Inversiones Surco S.A.	430	1%
Total	43.000	100%

Según resolución No. SC.SG.DRS.G.09.02 dictada el siete de septiembre del dos mil nueve, se expidió un instructivo sobre información y documentos que deben remitir las Compañías que cuenten con sociedades extranjeras en calidad de socios o accionistas, determinando la clase de información y la periodicidad de su presentación a la Superintendencia de Compañías.

Adicionalmente en la disposición transitoria se señala: Hasta fines de septiembre, octubre y noviembre del 2009, las compañías ecuatorianas que se encuentren en el caso previsto en este normativo, deben recibir y remitir a la Superintendencia de Compañías las informaciones contempladas en los artículos 131 y en los dos últimos incisos del artículo 263 de la Ley de Compañías que se encuentran detallados en el artículo tercero de la presente resolución, sin perjuicio de volverla a presentar en el mes de diciembre del 2009 y en los meses de enero y febrero del 2010.

Mediante resolución No. SC.SG.G.09.03 publicada en el registro oficial No. 66 se expiden reformas a la resolución No. SC.SG.DRS.G.09.02 dictada el siete de septiembre del dos mil nueve, reformando básicamente el ámbito de aplicación y la información específica que se debe presentar.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE	2010	2009
	US\$	US\$
Utilidad /(pérdida) del ejercicio después de trabajadores e impuestos	838.000	829.391
Acciones en circulación al inicio del período	43.000	43.000
Acciones en circulación al final del período	43.000	43.000
Promedio ponderado de las acciones en circulación	43.000	43.000
Utilidades por acción	19,49	19,29

NOTA 18 - COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía ha adquirido compromisos con sus cedentes para la recuperación de cartera. Entre los principales compromisos tenemos los siguientes:

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Comandato

Contrato suscrito el 22 de mayo de 2009 con un plazo de un año a partir de su suscripción, se renovará por escrito con 30 días de anticipación a su vencimiento. Comandato contrata a la Empresa, para gestión de cobranza prejudicial de la cartera que señale Comandato. Esta cartera será gestionada en forma exclusiva por la Compañía. Se autoriza a la Compañía a realizar refinanciamientos de acuerdo a las políticas que se señale en los anexos.

Banco del Austro

Contrato suscrito el 3 de mayo de 2010 con un plazo de duración indefinido. El Banco contrata a la Empresa, para que realice la gestión de cobranza extrajudicial de cartera administrativa y de cartera castigada de las cuotas, dividendos y demás documentos que se encuentren en mora a favor del Banco del Austro y que le sean encomendados, dentro de los parámetros que constan en el contrato y sus anexos.

Otecel S.A.

Contrato suscrito el 1 de enero de 2008, vigente hasta el 31 de diciembre de 2010. El objetivo principal es encargarse de la cobranza y recaudación extrajudicial de la cartera que OTECEL tenga a bien entregarle para el efecto. La cartera entregada a la Compañía, esta formada por cuentas especiales definidas y delegadas para la cobranza, a criterio de OTECEL.

Avon Ecuador S.A.

Contrato suscrito el 3 de Agosto de 2007, prorrogado a través de renovaciones anuales. El objetivo principal es encargarse de la gestión y recuperación prejudicial y judicial de la cartera vencida y castigada que AVON considere necesario.

Sicontac Center S.A.

Contrato suscrito el Sicontac Center S.A. contrata a RECSA para que realice la gestión de cobranza en las etapas administrativa y extrajudicial de las cuotas, dividendos y demás documentos que se encuentren en mora a favor de Sicontac Center S.A. y que le sean encomendados, de conformidad con las políticas establecidas tanto por Sicontac Center S.A. en su calidad de Contratante; como por RECSA en su calidad de Contratista.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta los siguientes temas en trámites con abogados:

Descripción	Cuantía	Juzgado	Juicio No	Contingencia
Actor: Morán Mayorga David Fernando; Estado: confirmación de sentencia en segunda instancia, se perdió el juicio	10.092	Quinto	140-2004	1.332
Actor: Iglesias León Ernesto Narcisose; Estado: apelo a la sentencia de primera instancia	15.324	Segundo	086-2-2008	3.055
Actor: Coello Vargas Argenis Gabriel; Estado: se dictó sentencia favorable para el actor más recálculo de interés y multas.	15.324	Tercero	85-2008	4.400

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Actor: Morquera Onofre Jackson Alexis; Estado: se espera sentencia en primera instancia	6.048	Quinto	289-2006	
Actor: Oyola Plus Walter Ricardo; Estado: se espera sentencia en primera instancia	9.307	Segundo	1738-2009	4.496
Actor: Esmeraldas Rios Charles Douglas; Estado: se presenta recurso de casación	7.000	Segunda Sala Provincial	670-3-2009	4.168
Actor: Nieto Bolaños Jaime Patriciose; Estado: espera sentencia en primera instancia	3.500	Quinto	0597-2008	
Total				17.451

NOTA 20 - GARANTÍAS

La Compañía al 31 de diciembre de 2010 mantiene las siguientes garantías:

Garantía	Banco	Descripción	Beneficiario	Valor US\$
2300010471	Pichincha	Certificado de Inversión	Otecel	10.000
2300024175	Pichincha	Certificado de Inversión	La Competencia	2.789
3723930310	Pichincha	Certificado de Inversión	Correos del Ecuador	4.960
3723938110	Pichincha	Certificado de Inversión	La Competencia	12.560
3738755310	Pichincha	Certificado de Inversión	Otecel	11.000

NOTA 21 - AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2010, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe. En adición, ciertas cifras de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificadas para hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2009, tal como se indica a continuación:

DETALLE	2010 US\$	2009 US\$
Cuentas por Cobrar		
Según Registros Contables	76.449	148.028
Créditos	65.113	121.087
Según Estados Financieros	11.336	26.941
Cuentas por Pagar		
Según Registros Contables	355.177	307.015
Débitos	65.113	121.087
Según Estados Financieros	290.064	185.928

M. P.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 22 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. 06.Q.ICC-004 del 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro oficial No. 248 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, se emitió la resolución No. 08.G.DSC-010, que modificó los plazos establecidos en el registro oficial antes indicado, estableciendo un Cronograma de aplicación obligatoria mencionado a continuación:

Aplicación NIIF	Compañías que deben Aplicar	Año transición
A partir 1ro. Enero 2010	Compañías sujetas al control del mercado de Valores y las que ejerzan actividades de auditoría externa.	2009
A partir 1ro. Enero 2011	Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de diciembre de 2007, las Compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran conformado grupos empresariales, las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de Compañías Extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que estas formen y que ejerzan sus actividades en el exterior.	2010
A partir 1ro. Enero 2012	Las demás Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	2011

Las compañías anteriormente mencionadas elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, marzo de 2010 y mayo de 2011, en su orden, un cronograma de implementación el cual contendrá por lo menos la siguiente información:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

La Compañía debe preparar sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), a partir del 1 de enero de 2012 se establece el año 2011 como período de transición.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía preparó sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y el 4 de marzo de 2011, fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Econ. Rodrigo Endara
Gerente General



Dr. CPA Edgar Zurita
Contador

7/2