

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

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

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

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADOS FINANCIEROS CON INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
IVA	Impuesto al Valor Agregado



BAKER TILLY

ECUADOR
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
Edificio Casa Vivaanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-492
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

23 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA, al 31 de diciembre de 2011; y el correspondiente estado de resultado, 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 2011, 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 2010, fueron auditados por nosotros, cuyo informe, emitido el 4 de marzo de 2011, 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 21, 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

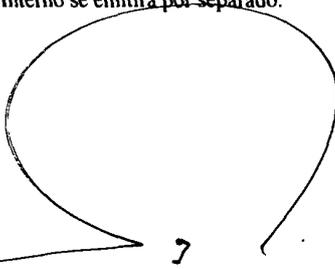
El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 29 de marzo de 2012

BAKER TILLY ECUADOR CIA LTDA

An independent member of Baker Tilly International

RNAE 470



CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459



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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	513,027	1,022,700
Inversiones Temporales	4	49,512	42,889
Cuentas por Cobrar			
Clientes	5	380,672	617,803
Accionistas		40,163	
Otras Cuentas por Cobrar		30,515	10,879
Inventarios		2,957	2,606
Impuestos Prepagados		99,766	11,336
Gastos Anticipados		4,477	7,653
Total de Activos Corrientes		1,121,090	1,715,866
Mobiliario y Equipo	6	248,205	265,986
Otros Activos	7-8	127,551	104,498
TOTAL DE ACTIVOS		1,496,846	2,086,350

Econ. Rodrigo Endara
Gerente GeneralDr. 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 2011 y 2010

	Nota	2011	2010
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar	9	163,338	361,524
Impuestos por Pagar	10	264,915	290,064
Pasivos Acumulados	11	308,540	379,663
Total de Pasivos corrientes		736,793	1,031,251
Pasivos a Largo Plazo			
Provisión Jubilación Patronal	12	62,353	65,271
TOTAL PASIVOS		799,146	1,096,522
PATRIMONIO			
		697,699	989,828
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,496,846	2,086,350



Econ. Rodrigo Endara
Gerente General



Dr. CPA Edgar Zurita
Contador

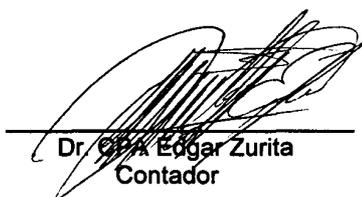
COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010
		US\$	US\$
Ingresos Operaciones		4,342,153	4,635,219
UTILIDAD BRUTA		4,342,153	4,635,219
GASTOS			
Administrativos		2,582,174	2,521,071
Generales		1,056,773	912,797
Total de Gastos		3,638,947	3,433,868
UTILIDAD OPERATIVA		703,205	1,201,351
Otros Ingresos	14	150,558	140,336
Otros Egresos	14	7,939	10,805
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES		845,824	1,330,882
15% de participación a los empleados en las utilidades	15	126,874	203,952
Impuesto a la renta	15	173,020	288,931
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		545,931	837,999



Econ. Rodrigo Endara
Gerente General



Dr. Edgar Zurita
Contador

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados el
 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	545,931	837,999
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Depreciaciones	88,271	76,930
Amortizaciones	14,237	7,834
Ventas Bajas y Ajustes de Activos Fijos	335	3,537
Provisión Participación Trabajadores	126,874	203,952
Provisión Impuesto a la Renta	173,020	223,818
Provisión Jubilación Patronal	(2,918)	65,271
Registro de Cartera Propia	(29,345)	(66,000)
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por Cobrar	237,131	(451,068)
Otras Cuentas por Cobrar	(19,636)	(5,490)
Inventarios	(351)	(850)
Anticipo a terceros	3,176	(3,079)
Garantías	(1,275)	(1,244)
Proveedores	(198,186)	123,813
Provisiones sociales	(197,996)	(188,036)
Pago Neto Impuestos	(286,599)	(108,651)
Efectivo proveniente de las operaciones	452,667	718,736
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento neto en propiedades y equipos	(77,494)	(87,913)
Inversiones	(6,623)	(14,298)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(84,117)	(102,211)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Partes relacionadas	(40,163)	
Dividendos pagados	(838,059)	(829,311)
Efectivo neto usado por financiamiento	(878,223)	(829,311)
Reducción del efectivo	(509,673)	(212,786)
Efectivo al inicio del año	1,022,700	1,235,486
Efectivo al final del año	513,027	1,022,700


 Econ. Rodrigo Endara
 Gerente General


 Dr. CPA Edgar Zurita
 Contador

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Descripción	Capital (Nota 16)	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
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				837,999	837,999
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,720	105,327	44,702	838,079	989,828
Pago de Dividendos				(838,059)	(838,059)
Resultado del año				545,931	545,931
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,720	105,327	44,702	545,951	697,699



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

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. Recobransa 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 2011 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 239 empleados y tiene oficinas en 17 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. Efectivo y Equivalentes 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.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

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). Durante al año 2011, actualizó los parámetros de valoración respectivos.

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.



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

k. Provisión 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.



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

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2011	2010
	US\$	US\$
Caja	48,247	14,930
Bancos (1)	257,647	706,073
Depósitos a Plazo (2)	207,133	301,697
Saldo al 31 de diciembre	513,027	1,022,700

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

(2) Corresponde a certificados de depósito con vigencia menor a 90 días plazo. Al 31 de diciembre de 2011 se componen por las siguientes operaciones:

Institución	Fecha Inicio	Plazo	Tasa	Valor US\$
Fondos Pichincha	A la vista	A la vista		31,881
Banco del Pichincha	16/03/2011	32 días	2.25%	5,252
Cooperativa 29 de Octubre	10/10/2011	91 días	6.40%	60,000
Cooperativa 29 de Octubre	15/11/2011	62 días	6.45%	70,000
Cooperativa 29 de Octubre	30/11/2011	64 días	6.50%	40,000
Total				207,133

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES	2011	2010
	US\$	US\$
Depósitos a Plazo (1)	49,512	42,889

(1) Al 31 de diciembre de 2011 incluye las siguientes operaciones:

Institución	Fecha Inicio	Plazo	Tasa	Valor US\$
Banco del Pichincha	24/08/2011	363 días	3.75%	12,044
Banco del Pichincha	16/03/2011	370 días	4.75%	10,000
Banco del Pichincha	02/05/2011	368 días	4.60%	2,832
Banco del Pichincha	02/05/2011	368 días	4.60%	13,134
Banco del Pichincha	25/05/2011	365 días	4.25%	11,503
Total				49,512

NOTA 5 - CLIENTES	2011	2010
	US\$	US\$
Cientes (1)	174,332	391,675
Cuentas por Cobrar Clientes (2)	206,341	226,128
Saldo al 31 de diciembre	380,672	617,803

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(1) Incluye cuentas por cobrar a sus principales cedentes, entre ellos están Banco del Austro por US\$ 51.321, Sicobra por US\$ 37.974, Comandato por US\$ 22.956, Banco de Miro por US\$ 13.747, y Equifax por US\$ 11.607.

(2) Esta constituido por cuentas por cobrar que se desprenden de la provisión de ingresos por honorarios de recuperación de cartera de terceros. Las principales cuentas provisionadas al 31 de diciembre de 2011 corresponden a Banco del Austro por US\$ 37.805, Avon por US\$ 28.718, Comandato US\$ 23.851, Unibanco por US\$ 20.895, y Banco de Miro US\$ 12.835.

La Compañía no requiere de provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 6 - MOBILIARIO Y EQUIPO

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2011	Valor Neto 2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
Muebles de Oficina	148,636	52,703	95,933	76,938
Equipo y Máquina de Oficina	110,065	38,598	71,467	68,109
Equipo Computacional	328,165	273,661	54,504	102,649
Vehículos	21,920	11,210	10,710	15,094
Instalaciones y Adecuaciones	16,703	1,112	15,591	3,196
Saldo al 31 de diciembre	625,488	377,284	248,205	265,986

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

	Costo	Depreciación Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero de 2010	596,077	330,092
Más Adiciones	71,033	88,271
Menos Ventas y Bajas	(41,622)	(41,079)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	625,488	377,284

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 en el mes de octubre de 2010. En 2011 se añaden mediante adéndum varios equipos para la ampliación del sistema telefónico, de esta manera la cuota de arrendamiento asciende a US\$ 1.162,29 desde marzo de 2011.

El cargo por depreciaciones registradas en el año 2011 asciende a US\$ 88.266.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	2011	2010
	US\$	US\$
Cartera Propia (1)	95,345	66,000
Intangibles (2)	8,453	16,021
Garantías (3)	23,752	22,477
Saldo al 31 de diciembre	127,551	104,498

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(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 2011 esta cartera esta compuesta a valor nominal de la siguiente manera:

Institución	Valor nominal 2011 US\$	Número de Operaciones
Banco Centro Mundo	32,839,612	50,366
Almacenes Japón	4,515,800	14,906
Total	37,355,412	65,272

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera propia adquirida fue 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, posteriormente se reconoció un efecto adicional de la valoración a diciembre de 2010, en el ejercicio 2011. Al 31 de diciembre de 2011, no se actualizó la valoración de los flujos futuros esperados.

La inversión original fue amortizada en años anteriores en un plazo de 15 meses.

Durante el año 2011 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	2011 US\$	2010 US\$
Banco Centro Mundo (1)	2,079,847	2,673,491
Almacenes Japón (1)	83,387	100,927
Total	2,163,234	2,774,418



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(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	2011	2010
	US\$	US\$
Remesas Cedentes Efectivo (1)	27,068	23,531
Depósitos no Identificados	26,369	53,511
Proveedores	14,783	29,943
Provisión de Servicios (2)	94,715	254,539
Otros	402	
Saldo al 31 de diciembre	163,338	361,524

(1) El movimiento de las remesas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	23,531	34,606
Recuperación de Cartera de Terceros y Propia	5,048,970	6,340,675
Reconocimiento de Ingresos de Cartera Propia	(2,077,286)	(2,685,926)
Pago de Cartera de Terceros	(2,960,747)	(3,665,825)
Otros	(7,400)	
Saldo al 31 de diciembre	27,068	23,531

(2) Los principales valores provisionados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

	2011	2010
	US\$	US\$
Desahucio		28,730
Incentivos	40,770	71,886
Comisiones Sueldos	26,000	28,500
Demandas		17,000
Teléfono	12,903	19,003
Impuesto a la Renta		21,891
Beneficios Sociales		26,921
Otras	15,042	40,608
Total	94,715	254,539

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR	2011	2010
	US\$	US\$
Retenciones en la Fuente	64,447	12,196
IVA en Ventas	23,271	50,098
Retenciones IVA	4,177	3,952
Impuesto a la renta (1)	173,020	223,818
Saldo al 31 de diciembre	264,915	290,064

(1) La provisión del impuesto a la renta del año 2010 se muestra el impuesto causado (Ver Nota 15 y 20), menos las retenciones en la fuente que le fueron efectuadas en el ejercicio 2010.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS	2011	2010
	US\$	US\$
Empleados	3,705	6,519
IESS por pagar	37,735	38,183
Fondo de Reserva	3,170	3,647
Décimo Tercer Sueldo (1)	12,579	12,768
Décimo Cuarto Sueldo (1)	33,160	24,611
Vacaciones (1)	91,318	89,983
15% Trabajadores (1)	126,874	203,952
Saldo al 31 de diciembre	308,540	379,663

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados del año 2011 se muestra a continuación:

	2011
	US\$
Saldo al 1 de enero	331,314
Más Adiciones	433,712
Menos Pagos	(502,152)
Mas/Menos Ajustes	1,058
Saldo al 31 de diciembre	263,931

NOTA 12 - PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	2011	2010
	US\$	US\$
Provisión Jubilación Patronal (1)	62,353	65,271

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

	2011	2010
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	65,271	
Más provisiones		65,271
Menos ajustes	(2,918)	
Saldo al 31 de diciembre	62,353	65,271

El estudio actuarial del año 2011, 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 14 trabajadores que a diciembre de 2011, tienen entre 10 y 20 años de servicios prestados y 214 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 2011 y 2010 se detalla a continuación:



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

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

Dividendos Pagados	2011	2010
	US\$	US\$
Mar Egeo S.A.	838,059	829,311
	838,059	829,311

NOTA 14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS	2011	2010
	US\$	US\$
OTROS INGRESOS		
Ingresos Certificados	7,525	8,900
Otros Ingresos (1)	112,260	110,202
Sobrantes de Caja	51	361
Utilidad en Venta de Activo Fijo	34	55
Intereses por Depósitos a Plazo	28,537	14,577
Intereses por Fondos Mutuos		
Intereses por cuentas bancarias	2,151	6,241
Suman	150,558	140,336
OTROS EGRESOS		
Gastos Bancarios	7,709	6,143
Perdida en Venta de Activos Fijos	230	4,662
Suman	7,939	10,805
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (NETO)	142,619	129,531

(1) Corresponde principalmente al ajuste realizado para registrar el costo de cartera propia por US\$ 29.345 y el registro de depósitos no identificados por US\$ 31.005.

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 periodo terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de la siguiente forma:

	2011	2010
	US\$	US\$
Utilidad del Ejercicio	845,824	1,330,882
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(126,874)	(203,952)
Más/(Menos): otras partidas conciliatorias	1,969	28,795
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	720,919	1,155,725
Provisión del impuesto a la renta (24% 2011 y 25% 2010)	173,021	288,931

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los periodos 2008 a 2011.

Durante el ejercicio 2011 no existieron transacciones con compañías relacionadas en el exterior que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

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 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. Sus impactos más importantes se refieren a la grabación de los dividendos, el anticipo mínimo, la reinversión de utilidades, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y derechos, entre otras normas.

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 definieron 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.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Cobranzas del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2011 es de 43.000 acciones de un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los accionistas de la Compañía y su participación en la Empresa, se detallan a continuación:



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

Accionistas	Número Acciones	%
Inversiones Mar Egeo S.A.	42,570	99%
Inversiones Surco S.A.	430	1%
Total	43,000	100%

NOTA 17 - COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha adquirido compromisos con sus cedentes para la recuperación de cartera. Entre los principales compromisos tenemos los siguientes:

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 por periodos iguales. 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.

Sicontac Center S.A.

Contrato suscrito el 1ro de octubre de 2010, 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.

Banco D-Miro

Contrato suscrito el 1ro de septiembre de 2010, entre Fundación D-Miro y RECSA, para que esta compañía realice la gestión de recuperación de cartera vencida a favor de Fundación D-Miro. Recsa no recibirá dinero de los clientes de Fundación D-Miro, a quienes se les indicará que los pagos deben efectuarse directamente en las oficinas de Fundación D-Miro. El periodo de vigencia de este contrato es indefinido.

Avon Ecuador S.A.

Contrato suscrito el 23 de Abril de 2008, 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.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta los siguientes temas en trámites con abogados:

Descripción	Cuantía	Juzgado	Juicio No	Contingencia
--------------------	----------------	----------------	------------------	---------------------

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

Actor: Torres Fabara Noemi Monserrate. Primera Instancia Etapa Probatoria (1)	200,000	Octavo	17308-2010-1122	200,000
Actor: . Morán Mayorga David Fernando; Estado: confirmación de sentencia en segunda instancia, en espera de notificación de la resolución judicial.	10,092	Quinto	140-2004	2,500
Actor: Rojas Luzon Luis: Sentencia en segunda instancia, en espera de notificación de la resolución judicial.	5,000	Segundo	142-2004	2,150
Actor: Coello Vargas Argenis Gabriel; Estado: sentencia en primera instancia, en espera de notificación de la resolución judicial.	15,324	Tercero	85-2008	2,250
Actor: Morquera Onofre Jackson Alexis; Estado: juicio en resorteo	8,000	Quinto	289-2006	3,000
Actor: Esmeraldas Ríos Charles Douglas; Estado: se presenta recurso de casación	7,000	Segunda Sala Provincial	670-3-2009	4,800

(1) Se trata de un juicio civil por un supuesto "daño moral" iniciado en contra de RECSA por una cliente de cartera propia (Sra. Noemi Torres Fabara), basada en las gestiones legítimas de recuperación extrajudiciales desarrolladas por la compañía. RECSA ha procedido internamente con la defensa adecuada del juicio, el cual se encuentra en primera instancia.

NOTA 19 - GARANTÍAS

La Compañía al 31 de diciembre de 2011 mantiene las siguientes garantías:

Garantía	Banco	Descripción	Beneficiario	Valor US\$
13293700	Pichincha	Certificado de Inversión	Otecel	11,000
13420700	Pichincha	Certificado de Inversión	Acovi	10,000
13441800	Pichincha	Certificado de Inversión	La Competencia	2,789
13441900	Pichincha	Certificado de Inversión	La Competencia	12,260
13489500	Pichincha	Certificado de Inversión	Otecel	10,000



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 20 - 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.

DETALLE	2010
	US\$
Cuentas por Cobrar	
Según Registros Contables	76,449
Créditos	65,113
Según Estados Financieros	11,336
Cuentas por Pagar	
Según Registros Contables	355,177
Débitos	65,113
Según Estados Financieros	290,064

NOTA 21 - 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	2011



COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

anteriores.

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

La Compañía debe preparar sus estados financieros en base a Norma Internacional de Información Financiera, a partir del 1 de enero de 2012 se establece el año 2011 como período de transición.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía preparó sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la compañía aún no ha determinado los impactos derivados de la adopción por primera vez sobre lo cual la Administración se encuentra en proceso de análisis y posterior regularización.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y el 29 de marzo de 2012, fecha de emisión de los estos estados financieros e informe de auditoría, se produjeron cambios en las regulaciones y normativas que afectan a las operaciones de la Compañía; y, sobre lo que la Administración se encuentra analizando su nueva estrategia de negocios conforme al nuevo marco legal, perspectivas y entorno de negocios.

Además de lo mencionado anteriormente, 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

