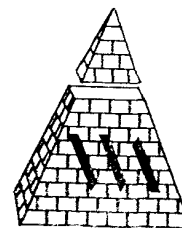


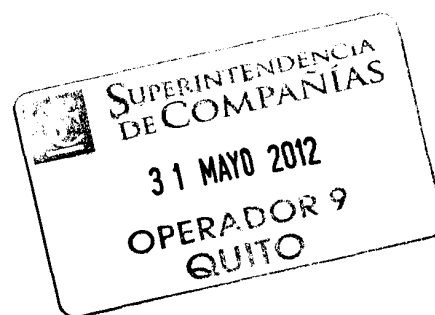
Morales & Asociados

Audiores, Contadores Independientes



ARTEPISO CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011
junto con el informe de los auditores independientes



ARTEPISO CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

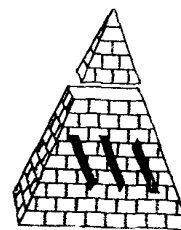
Informe de los auditores independientes

Estados financieros

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio de los socios
- Estados de flujos de caja
- Notas a los estados financieros

Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de Artepiso Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Artepiso Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

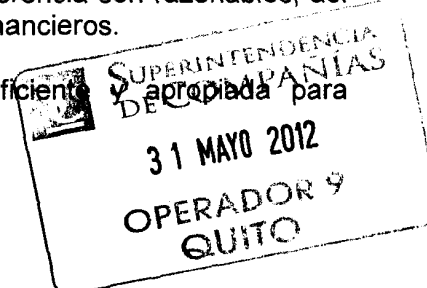
La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Informe de los auditores independientes (continuación...)

Bases para calificar la opinión

La Compañía no dispone de listados de activos fijos con costos históricos o información de años anteriores referente a los saldos iniciales y a las adquisiciones realizadas de los activos clasificados como maquinaria y equipo como consecuencia los correspondientes efectos en la depreciación en el estado de resultados de cada año. Adicionalmente en razón de que al 31 de diciembre de 2011 no recibimos respuesta a la confirmación de saldos enviada a la compañías relacionadas de los saldos en Artepiso - Colombia y en razón de que en la Compañía existen partidas sin recuperación por un total de U.S 287,655 dólares con una antigüedad de años anteriores que no han sido liquidadas hasta la fecha y debido a que no hemos obtenido información suficiente y competente sobre estas transacciones y por la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en el párrafo anterior de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Artepiso Cia. Ltda., al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

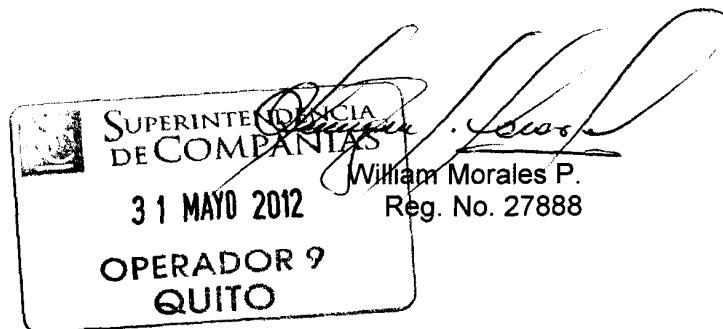
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Artepiso Cía. Ltda., de acuerdo con principios de contabilidad y practicas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Nuestra opinión calificada sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

William Morales P.
Mayo 17, 2012
RNAE No. 581



ARTEPISO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	78,171	64,792
Cuentas por cobrar comerciales	4	585,307	340,855
Inventarios	5	207,006	165,800
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>397,548</u>	<u>273,607</u>
Total activos corrientes		1,268,032	845,054
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terrenos		126,430	
Maquinaria y equipos		968,329	864,086
Equipos de computación y software		45,529	42,215
Muebles y enseres		15,413	13,631
Vehículos		188,419	208,571
Equipo de oficina		14,415	10,778
Construcciones en curso		145,287	
Maquinaria en tránsito		<u>175,000</u>	
Total		1,678,822	1,139,281
Menos depreciación acumulada		<u>(675,269)</u>	<u>(560,464)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		1,003,553	578,817
OTROS ACTIVOS	8		99,502
TOTAL		<u>2,271,585</u>	<u>1,523,373</u>



Ing. Guillermo Santana
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones a corto plazo	9	306,884	221,425
Cuentas por pagar	10	329,945	336,005
Participación a trabajadores	11	67,799	37,590
Impuesto a la renta	12	29,063	14,317
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>158,331</u>	<u>122,809</u>
Total pasivos corrientes		892,022	732,146
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	700,588	344,249
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	15		
Capital social		340,000	200,000
Aportes futuras capitalizaciones		93,541	93,541
Reserva legal		23,514	11,914
Utilidades acumuladas		<u>221,920</u>	<u>141,523</u>
Patrimonio de los socios		678,975	446,978
TOTAL		<u>2,271,585</u>	<u>1,523,373</u>



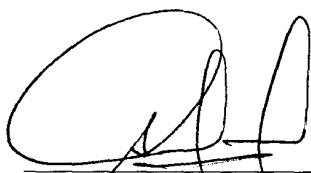
Lic. Juan Carlos Perugachi
Contador General

ARTEPISO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS:			
Ventas gravadas		3,314,875	2,548,720
COSTOS:			
Costos de ventas		1,140,847	727,975
Gastos de fabricación		<u>1,102,631</u>	<u>1,071,079</u>
Total		2,243,478	1,799,054
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,071,397</u>	<u>749,666</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos fijos		225,175	132,416
Gastos administrativos		719,799	603,930
Gastos de ventas		<u>260,143</u>	<u>194,994</u>
Total		1,205,117	931,340
OTROS INGRESOS		<u>497,820</u>	<u>408,542</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		364,100	226,868
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	67,799	37,441
Impuesto a la renta	12	<u>64,304</u>	<u>36,836</u>
Total		132,103	74,277
UTILIDAD NETA		<u>231,997</u>	<u>152,591</u>


Ing. Guillermo Santana
Gerente General


Lic. Juan Carlos Perugachi
Contador General

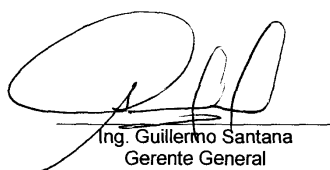
Ver notas a los estados financieros

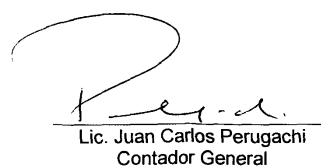
ARTEPISO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	200,000	93,541	4,284	(3,438)	294,387
Utilidad neta				152,591	152,591
Reserva legal			<u>7,630</u>	<u>(7,630)</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>200,000</u>	<u>93,541</u>	<u>11,914</u>	<u>141,523</u>	<u>446,978</u>
Reinversión de utilidades	140,000			(140,000)	
Utilidad neta				231,997	231,997
Reserva legal			<u>11,600</u>	<u>(11,600)</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>340,000</u>	<u>93,541</u>	<u>23,514</u>	<u>221,920</u>	<u>678,975</u>


Ing. Guillermo Santana
Gerente General


Lic. Juan Carlos Perugachi
Contador General

Ver notas a los estados financieros

ARTEPISO CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,070,423	2,614,296
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,468,933)	(2,551,335)
Impuesto a la renta	(49,558)	(23,526)
Participación trabajadores	(37,590)	(6,932)
Otros ingresos neto	<u>497,820</u>	<u>408,542</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	12,162	441,045
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(540,083)	(192,314)
Inversiones adquiridas netas	<u>99,502</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(440,581)	(192,314)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	85,459	(63,735)
Disminución de porción corriente	<u>356,339</u>	<u>(178,044)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	441,798	(241,779)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	13,379	6,952
Comienzo del año	<u>64,792</u>	<u>57,840</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>78,171</u></u>	<u><u>64,792</u></u>

(Continúa...)

ARTEPISO CIA. LTDA.

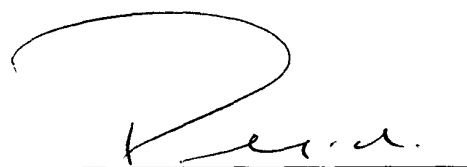
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	231,997	152,591
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	115,347	113,780
Amortización de gastos pre-operacionales		
Provisión para cuentas dudosas		(6,513)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(244,452)	65,576
Inventarios	(41,206)	(50,594)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(123,941)	(21,429)
Cuentas por pagar	(6,060)	94,923
Otras cuentas por pagar		(43,440)
Participación a trabajadores	30,209	30,509
Impuesto a la renta corriente	14,746	13,310
Pasivos acumulados	<u>35,522</u>	<u>92,332</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>12,162</u>	<u>441,045</u>



Ing. Guillermo Santana
Gerente General



Lic. Juan Carlos Perugachi
Contador General

Ver notas a los estados financieros

ARTEPISO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Artepiso Cía. Ltda., es una compañía constituida en la ciudad de Quito el 24 de abril de 2002, al amparo de la Superintendencia de Compañías, en el Ecuador su objeto principal es la fabricación de baldosas, cerámicas, pisos y otros materiales de construcción.

La dirección principal registrada de la Compañía es en Puembo, Marquesa de Solanda 439 y Cesar Mora Pareja, Quito - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Cuentas por cobrar comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de inventarios - Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden al valor neto de realización.

La provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento es reconocida en los resultados del año de acuerdo con un estudio realizado por la Gerencia de la Compañía, en función a los ítems sin movimiento durante un año.

Valuación de propiedades, planta y equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos de computación y software, equipos de oficina, vehículos, maquinaria y equipos, y a valores de mercado para terrenos, edificios e instalaciones en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para equipo de oficina, muebles y

enseres y maquinaria y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación y software.

Provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Ingresos - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de las devoluciones y descuentos, cuando se haya entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

Costos por ventas - Se registran en base a la entrega de los inventarios y la transacción que genera el ingreso.

Intereses ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Gastos de operación - Constituyen gastos ejecutados, conforme a disposiciones internas de la Gerencia y la planificación de producción.

Registros contables y unidad monetaria - Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

Utilidad por acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los socios ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

Adopción de las normas internacionales de información financiera - Mediante Resolución No. 08. G.DCS.010 del 20 de Noviembre del 2008 y SC. DS. G.09.006 del 17 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las Compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Artepiso Cía. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012, siendo el 1 de enero de 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Caja	1,700	600
Bancos locales	<u>76,471</u>	<u>64,192</u>
Total	<u>78,171</u>	<u>64,792</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Clientes	601,120	350,657
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15,813)</u>	<u>(9,802)</u>
Total	<u>585,307</u>	<u>340,855</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,802	6,513
Provisión del año	<u>6,011</u>	<u>3,289</u>
Saldos al fin del año	<u>15,813</u>	<u>9,802</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Materia prima	20,823	22,318
Producto terminado	142,081	92,685
Artículos para la venta	<u>44,102</u>	<u>50,797</u>
Total	<u>207,006</u>	<u>165,800</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	287,655	217,035
Empleados	1,260	2,339
Otros activos	68,292	3,100
Anticipos proveedores	1,001	10,099
Retenciones en la fuente	10,357	10,357
Obligaciones tributarias	<u>28,983</u>	<u>30,677</u>
Total	<u>397,548</u>	<u>273,607</u>

Empleados - Corresponden a préstamos entregados a empleados de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.

Compañías relacionadas - Corresponden a préstamos de corto plazo para gastos de operación de la Compañía relacionada que se encuentra en Colombia, por pagos con tarjetas de crédito.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	578,817	500,283
Adquisiciones	560,236	207,351
Bajas	(20,153)	(15,037)
Ajuste	(544)	57
Depreciación	<u>(114,803)</u>	<u>(113,837)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,003,553</u>	<u>578,817</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Corresponden a inversiones realizadas a su filial Colombia a partir del año 2004		66,300
Corresponden a inversiones realizadas a su filial Colombia desde el año 2008.		<u>33,202</u>
Total		<u><u>99,502</u></u>

9. OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Un resumen de obligaciones a corto plazo es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta diciembre de 2012, y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9,69% y 11,23%	<u>306,884</u>	<u>221,425</u>
Total	<u><u>306,884</u></u>	<u><u>221,425</u></u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores	<u>329,945</u>	<u>336,005</u>
Total	<u><u>329,945</u></u>	<u><u>336,005</u></u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades liquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37,590	7,081
Provisión del año	67,799	37,441
Pagos efectuados de años anteriores	<u>(37,590)</u>	<u>(6,932)</u>
Saldos al fin del año	<u>67,799</u>	<u>37,590</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal - La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2011 y no mantiene glosas pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Tasa de impuesto - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Conciliación del resultado contable tributario - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	296,301	189,428
Gastos no deducibles locales	101,077	26,148
Deducción adicional por incremento neto de empleados	(11,834)	(2,629)
Deducción adicional por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(25,943)</u>	<u>(9,601)</u>
Utilidad gravable	<u>359,601</u>	<u>203,346</u>
25% Impuesto a la renta (si se distribuyen las utilidades)		15,836
15% Impuesto a la renta (si se reinvierten las utilidades)		21,000
Impuesto a la renta cargado a resultados	64,304	36,836
Anticipo calculado (1)	32,005	24,277

(1) A partir del año 2011, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,317	16,320
Provisión del año	64,304	36,836
Pagos efectuados	(35,241)	(22,519)
Pagos impuesto a la renta	<u>(14,317)</u>	<u>(16,320)</u>
Saldos al fin del año	<u>29,063</u>	<u>14,317</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas ISD.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos tributarios del código orgánico de la producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos tributarios de la ley de fomento ambiental y optimización de los ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del Impuesto a los Consumos Especiales - ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(En U.S. dólares)	
IESS por pagar	14,496	7,859
Retenciones por pagar	17,853	12,951
IVA ventas	25,761	24,769
Beneficios sociales	16,562	8,738
Empleados	11,453	
Utilidades por pagar	150	
Anticipos clientes	37,370	24,870
Otras cuentas por pagar	<u>34,686</u>	<u>43,622</u>
Total	<u>158,331</u>	<u>122,809</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(En U.S. dólares)	
Accionistas	256,386	344,249
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta noviembre de 2016, y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9,69% y 11,23%	751,086	221,425
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 9)	<u>(306,884)</u>	<u>(221,425)</u>
Total	<u>700,588</u>	<u>344,249</u>

Préstamos a largo plazo - Corresponden a desembolsos como préstamos de los socios efectuados sin especificar plazos ni tasas de interés.

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social - El capital social autorizado consiste de 340,000 de participaciones de US\$1,00 valor nominal unitario.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u> (En U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas	570,978	217,162

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2011, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor actual</u> (En U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Acciones de empresas privadas	9,800	
Acciones de empresas privadas	85,800	Obligaciones Bancarias-
Acciones de empresas privadas	90,000	Produbanco
Acciones de empresas privadas	145,996	

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 17, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.