

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012
junto con el informe de los auditores independientes

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

- Situación financiera
- Resultados integrales
- Cambios en el patrimonio
- Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Operaciones	1
2. Bases de presentación	1
3. Resumen de políticas contables significativas	2
a) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	2
b) Instrumentos financieros.....	2
c) Inventarios	7
d) Gastos pagados por anticipados.....	7
e) Instalaciones, mobiliario y equipos.....	7
f) Deterioro de activos no financieros	8
g) Provisiones	9
h) Beneficios a empleados	9
i) Reconocimiento de ingresos.....	10
j) Reconocimiento de costos y gastos	10
k) Impuestos	10
l) Eventos posteriores.....	11
4. Uso de estimaciones y supuestos significativos.....	11
5. Normas Internacionales de Información Financiera emitidas.....	13
6. Adopción por primera vez de las NIIF	15
6.1. Reconciliación del estado de situación financiera	15
6.2. Reconciliación del estado de resultados integrales	18
6.3. Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio	18
6.4. Reconciliación del estado de flujos de efectivo	20
6.5. Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales.....	20
a) Reclasificaciones	20
b) Ajustes identificados por corrección de errores contenidos en la información elaborada conforme PCGA anteriores.....	20
c) Ajustes por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	21

7. Efectivo y equivalentes de efectivo	22
8. Cuentas por cobrar comerciales, neto	22
9. Otras cuentas por cobrar	23
10. Partes relacionadas	23
11. Inventarios	25
12. Instalaciones, mobiliario y equipos	25
13. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26
14. Beneficios a empleados	27
15. Impuesto a la renta	28
a) Situación tributaria	28
b) Determinación y pago del impuesto a la renta	28
c) Tasas del impuesto a la renta	29
d) Anticipo del impuesto a la renta	29
e) Dividendos en efectivo	29
f) Impuesto a la salida de divisas (ISD)	29
g) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar	30
h) Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales del año	31
i) Conciliación del resultado contable-tributario	31
16. Reformas tributarias	32
17. Capital social	32
18. Reservas	32
19. Resultados acumulados	33
20. Gastos de ventas y administración	33
21. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros	34
22. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros	35
23. Eventos subsecuentes	37

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.:**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Comercial Carozzi S. A. de Chile), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Empresas Carozzi Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto - Adopción de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF)

Sin calificar nuestra opinión y según se menciona en la Nota 6, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), fueron convertidos a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de conformidad con la NIIF 1 y los saldos restablecidos no han sido auditados.



Ernst & Young
RNAE No. 462



Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
6 de mayo de 2013

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

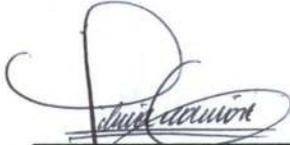
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
		2012	2011	enero de 2011
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalente de efectivo	7	155,176	74,271	119,427
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	3,950,785	2,853,759	2,435,708
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	194,791	168,244	-
Impuestos por recuperar	15(g)	211,903	98,029	113,792
Otras cuentas por cobrar	9	85,927	40,809	10,240
Inventarios	11	2,701,649	1,126,841	1,111,304
Gastos pagados por anticipado		13,992	18,482	32,701
Otros activos		38,561	11,836	-
Total activo corriente		7,352,784	4,392,271	3,823,172
Activo no corriente:				
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	12	56,167	86,962	73,809
Total activo		7,408,951	4,479,233	3,896,981


Juan Pablo Dezerega Bustamante
Representante Legal


Silvia Guamán Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2012	2011	de 2011
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	182,223	210,726	93,386
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	5,771,485	4,451,308	4,725,316
Impuestos por pagar	15(g)	319,343	233,050	139,560
Beneficios a empleados	14	66,939	35,243	32,519
Total pasivo corriente		<u>6,339,990</u>	<u>4,930,327</u>	<u>4,990,781</u>
Pasivo no corriente:				
Beneficios a empleados, largo plazo	14	30,438	31,985	21,416
Total pasivo		<u>6,370,428</u>	<u>4,962,312</u>	<u>5,012,197</u>
Patrimonio:				
Capital social	17	108,053	108,053	108,053
Reserva legal	18(a)	4,434	4,434	4,434
Aporte para futuras capitalizaciones	18(b)	3,197,655	1,106,794	-
Déficit acumulado	19	(2,271,619)	(1,702,360)	(1,227,703)
Total patrimonio		<u>1,038,523</u>	<u>(483,079)</u>	<u>(1,115,216)</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>7,408,951</u>	<u>4,479,233</u>	<u>3,896,981</u>


Juan Pablo Dezerega Bustamante
Representante Legal


Silvia Guamán Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

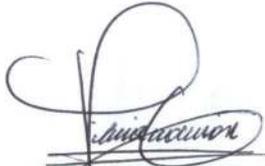
Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Ventas netas	3(i)	7,419,023	5,982,278
Ingresos financieros		76,527	2,093
Total ingresos		7,495,550	5,984,371
Costo de ventas		(5,538,143)	(4,107,934)
Utilidad bruta		1,957,407	1,876,437
Gastos de ventas	20	(2,740,752)	(1,621,804)
Gastos administración	20	(641,670)	(606,521)
Gastos financieros		(1,713)	(81,690)
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,426,728)	(433,578)
Impuesto a la renta	3(k) y 15(h)	(42,138)	(41,040)
Pérdida neta y resultado integral		(1,468,866)	(474,618)


Juan Pablo Dezerega Bustamante
Representante Legal


Silvia Guamán Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

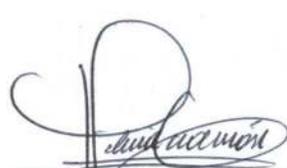
Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						
	Capital social	Re-serva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Ajustes de primera adopción	Pérdidas acumuladas	Total	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	108,053	4,434	-	(110,547)	(1,117,156)	(1,227,703)	(1,115,216)
Más (menos):							
Capitalización de pasivos (Véase Nota 18(b))	-	-	1,106,794	-	-	-	1,106,794
Otros ajustes	-	-	-	-	(39)	(39)	(39)
Pérdida neta	-	-	-	-	(474,618)	(474,618)	(474,618)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	108,053	4,434	1,106,794	(110,547)	(1,591,813)	(1,702,360)	(483,079)
Más (menos):							
Capitalización de pasivos (Véase Nota 18(b))	-	-	2,984,631	-	-	-	2,984,631
Otros ajustes	-	-	-	-	5,837	5,837	5,837
Compensación de pérdidas (Véase Nota 18(b))	-	-	(893,770)	-	893,770	893,770	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,468,866)	(1,468,866)	(1,468,866)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	108,053	4,434	3,197,655	(110,547)	(2,161,072)	(2,271,619)	1,038,523


 Juan Pablo Dezerega Bustamante
 Representante Legal


 Silvia Guaman Rodriguez
 Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

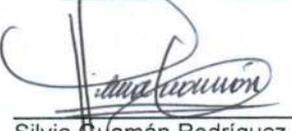
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida antes de impuesto a la renta	(1,426,728)	(433,578)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	19,421	23,735
Obligaciones por beneficios a empleados, largo plazo	(1,547)	10,569
Pérdida en baja de instalaciones, mobiliarios y equipo	17,851	-
Ajustes de periodos anteriores	5,837	(39)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(1,097,026)	(418,051)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(26,547)	(168,244)
(Aumento) disminución en impuestos por recuperar	(113,874)	15,763
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(45,118)	(30,569)
Disminución en inventarios	(1,574,808)	(15,537)
Disminución en gastos pagados por anticipado	4,490	14,219
(Aumento) disminución en otros activos	(26,725)	(11,836)
(Disminución) aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(28,503)	117,340
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	4,304,808	832,786
Aumento en beneficios a empleados	31,696	2,724
Aumento en impuestos por pagar	107,322	109,037
	<u>150,549</u>	<u>48,319</u>
Impuesto a la renta pagado	(63,167)	(56,587)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>87,382</u>	<u>(8,268)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Instalaciones, mobiliarios y equipo, neto	(6477)	(36,888)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>80,905</u>	<u>(45,156)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	74,271	119,427
Saldo al final del año	<u>155,176</u>	<u>74,271</u>


Juan Pablo Dezerega Bustamante
Representante Legal


Silvia Guamán Rodríguez
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Empresas Carozzi Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Empresas Carozzi Ecuador S. A. (en adelante “la Compañía”) es una compañía ecuatoriana, subsidiaria de Comercial Carozzi S. A. de Chile la cual posee de forma directa el 99.90% de su capital social.

La actividad principal de la Compañía es la comercialización y venta de fideos, caramelos, chocolates, galletas y otros, que son adquiridos en su totalidad a sus compañías relacionadas Molitalia S. A. y Empresas Carozzi S. A. de Chile.

La dirección registrada de la Compañía es en el Km 11 ½ vía Daule, Guayaquil-Ecuador.

Los estados financieros de Empresas Carozzi Ecuador S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 30 de abril de 2013 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2012, año de adopción de las NIIF por la Compañía (ver Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB y representa la adopción integral, explícita y sin reserva de la referidas normas internacionales.

Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por la obligación de largo plazo por beneficio a empleados que es valorizada en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El rubro efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios y documentos a corto plazo (vencimiento hasta noventa días). Estas partidas se registran al costo histórico y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros

Notas a los estados financieros (continuación)

derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y

Notas a los estados financieros (continuación)

2011.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como

Notas a los estados financieros (continuación)

el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de “pérdida sufrida”) y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se definen en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No han existido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En la Nota 21, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación para obsolescencia de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de productos que están próximos a caducar dentro de 90 días, así como de los productos que han sido devueltos.

(d) Gastos pagados por anticipado-

Esta cuenta incluye seguro pagado por anticipado y otros gastos, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados cuando se incurren.

Los gastos pagados por anticipado se devengan durante el período no mayor a 12 meses después de la fecha de pago.

(e) Instalaciones, mobiliario y equipos-

Las instalaciones, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de las instalaciones, mobiliario y equipos comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra o costo de construcción es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con

Notas a los estados financieros (continuación)

una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las instalaciones, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como las instalaciones, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

Activos	Vida útil
Instalaciones	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de las instalaciones, mobiliario y equipos.

Una partida de instalaciones, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(f) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por

Notas a los estados financieros (continuación)

realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como instalaciones, mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.

(g) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integral.

(h) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Se consideran retribuciones de corto plazo: sueldos y salarios y contribuciones a la seguridad social, permisos remunerados, permisos remunerados por enfermedad, incentivos y otras retribuciones no monetarias como asistencia médica, vehículos y bienes o servicios subvencionados o gratuitos.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de largo plazo por beneficios a empleados es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren. Los costos por servicios pasados no exigidos a la fecha son reconocidos como gastos en forma lineal durante un tiempo promedio hasta que estos sean exigibles.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.

Los ingresos por las ventas de productos son reconocidos como ingresos netos de devoluciones y descuentos, cuando los riesgos y beneficios asociados son transferidos a los distribuidores o clientes finales (usualmente con la entrega del producto), y el flujo de beneficios económicos derivados de dicha venta es probable.

(j) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(k) Impuesto-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros son reconocidos usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación

Notas a los estados financieros (continuación)

en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(I) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de juicio, criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Notas a los estados financieros (continuación)

Estimación para cuentas incobrables-

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de instalaciones, mobiliario y equipos-

Las instalaciones, mobiliarios y equipos se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y desahucio se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos

Notas a los estados financieros (continuación)

futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

5.a) Nuevas normas internacionales de información financiera vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes a las aplicadas en el ejercicio anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales de información financiera y enmiendas:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

5.b) Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas y enmiendas cuando entren en vigencia.

- **NIC 1 Presentación de los estados financieros**

Los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados, en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.

- **NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación**

La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en: (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costos, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a “nuevas mediciones”.

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de reestructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIIF 13 Medición a valor razonable**

Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas y enmiendas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultarán en cambios significativos.

Otras normas y enmiendas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 32- Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIC 34 - Información financiera intermedia	1 de enero de 2013

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 1 - Adopción por primera vez - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 7 - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 16 - Clasificación de equipo auxiliar	1 de enero de 2013

6. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, se estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

Estos estados financieros correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador. Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2012 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas).

Como parte de la preparación de los estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2011.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2011, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador.

6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

- (a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al				Saldos al
	01.01.2011			Corrección	01.01.2011
	PCGA			de errores	NIIF
	Ecuador	Nota 6.5	Ajustes		
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y efectivo de efectivo	119,427		-	-	119,427
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,536,519	(b.1 y c.1)	(10,506)	(90,305)	2,435,708
Impuestos por recuperar	151,859	(b.2)	-	(38,067)	113,792
Otras cuentas por cobrar	10,240		-	-	10,240
Inventarios, neto	1,221,374	(b.3, b.4, c.2 y c.3)	15,881	(125,951)	1,111,304
Gastos pagados por anticipado	32,701		-	-	32,701
Total activo corriente	4,072,120		5,375	(254,323)	3,823,172
Activo no corriente					
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	73,809		-	-	73,809
Total activo no corriente	73,809		-	-	73,809
Total activo	4,145,929		5,375	(254,323)	3,896,981
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	61,311	(b.5)	-	32,075	93,386
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,725,316		-	-	4,725,316
Impuestos por pagar	83,121	(b.2 y c.3)	94,506	(38,067)	139,560
Beneficios a empleados	25,566	(b.5)	-	6,953	32,519
Total pasivo corriente	4,895,314		94,506	961	4,990,781
Pasivo no corriente:					
Beneficios a empleados, largo plazo	-	(c.4)	21,416	-	21,416
Total pasivo	4,895,314		115,922	961	5,012,197
Patrimonio:					
Capital social	108,053		-	-	108,053
Reserva legal	4,434		-	-	4,434
Déficit acumulado	(861,872)		(110,547)	(255,284)	(1,227,703)
Total patrimonio	(749,385)		(110,547)	(255,284)	(1,115,216)
Total pasivo y patrimonio	4,145,929		5,375	(254,323)	3,896,981

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2011			Saldos al 31.12.2011
	PCGA		Corrección	31.12.2011
	Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	de errores
				NIIF
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	74,271		-	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,062,693	(b.1 y c.1)	(12,607)	(196,327)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	168,244		-	-
Impuestos por recuperar	139,069	(b.2)	-	(41,040)
Otras cuentas por cobrar	40,809		-	-
Inventarios, neto	1,210,347	(b.3 b.4, c.2 y c.3)	42,560	(126,066)
Gastos pagados por anticipado	18,482		-	-
Otros activos, neto	11,836		-	-
Total activo corriente	4,725,751		29,953	(363,433)
Activo no corriente				
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	86,962		-	-
Total activo no corriente	86,962		-	-
Total activo	4,812,713		29,953	(363,433)
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	210,726		-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,451,308		-	-
Impuestos por pagar	51,524	(b.2 y c.3)	222,566	(41,040)
Beneficios a empleados	35,243		-	-
Total pasivo corriente	4,748,801		222,566	(41,040)
Pasivo no corriente:				
Beneficios a empleados, largo plazo	-	(c.4)	31,985	-
Total pasivo	4,748,801		254,551	(41,040)
Patrimonio:				
Capital social	108,053		-	-
Reserva legal	4,434		-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	1,106,794		-	-
Déficit acumulado	(1,155,369)		(224,598)	(322,393)
Total patrimonio	63,912		(224,598)	(322,393)
Total pasivo y patrimonio	4,812,713		29,953	(363,433)

Notas a los estados financieros (continuación)

6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF por el año 2011 se detalla a continuación:

	Saldos al 31.12.2011		Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al
	PCGA Ecuador	Nota 6.5			31.12.2011 NIIF
Ventas netas	5,982,278		-	-	5,982,278
Ingresos financieros	-	(a)	-	2,093	2,093
Total ingresos	5,982,278			2,093	5,984,371
Costo de ventas	(4,006,438)	(b.3 b.4 y c.2)	(101,496)	-	(4,107,934)
	1,975,840		(101,496)	2,093	1,876,437
Costos de operación:					
Gastos de ventas	(1,547,857)	(b.5)	(73,947)	-	(1,621,804)
Gastos administración	(598,557)	(a y c.4)	(3,616)	(4,348)	(606,521)
Gastos financieros	-	(a)	-	(81,690)	(81,690)
Pérdida en operación	(170,574)		(179,059)	(83,945)	(433,578)
Otros gastos:					
Gastos financieros	(77,496)	(a y b.2)	(2,101)	79,597	-
Otros, neto	(4,348)	(a)	-	4,348	-
Pérdida antes de impuesto a la renta	(252,418)		(181,160)	-	(433,578)
Impuesto a la renta	(41,040)		-	-	(41,040)
Pérdida neta y resultado integral	(293,458)		(181,160)	-	(474,618)

6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las NIIF por el año 2011 se detalla a continuación:

- (a) Reconciliación del patrimonio neto desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2011:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 1 de enero de 2011
	<u> </u>
Total patrimonio neto según PCGA en Ecuador	(749,385)
Errores:	
Provisión cuentas incobrables	(90,305)
Provisión obsolescencia de inventarios	(17,173)
Faltante de inventarios	(108,778)
Provisión bonificación a la gerencia	(6,953)
Provisión rebates a clientes	(32,075)
Adopciones:	
Capitalización de costos de ISD en inventarios	17,694
Costo amortizado en cuentas por cobrar	(10,506)
Valor neto realizable	(1,813)
Provisión impuesto a la salida de divisas	(94,506)
Provisión jubilación patronal y desahucio	(21,416)
	<u> </u>
Total de ajustes	(365,831)
Total patrimonio neto según NIIF	<u>(1,115,216)</u>

- (b) Reconciliación del patrimonio desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2011:

	Al 31 de diciembre de 2011
	<u> </u>
Total patrimonio neto según PCGA en Ecuador	63,912
Errores:	
Provisión cuentas incobrables	(196,327)
Provisión obsolescencia de inventarios	(8,641)
Faltante de inventarios	(117,425)
Adopciones:	
Capitalización de costos de ISD en inventarios	48,950
Costo amortizado en cuentas por cobrar	(12,607)
Valor neto realizable	(6,390)
Provisión impuesto a la salida de divisas	(222,566)
Provisión jubilación patronal y desahucio	(31,985)
	<u> </u>
Total de ajustes	(546,991)
Total patrimonio neto según NIIF	<u>(483,079)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en el estado de cambios en el patrimonio ni en los flujos de efectivo de la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales-

Saldos iniciales.- Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

Reclasificaciones y Ajustes.- La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador. Las reclasificaciones y los ajustes más importantes son:

(a) Reclasificaciones.-

Como parte del proceso de conversión a NIIF, la Compañía ha reclasificado sus cifras al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, en lo que respecta a:

- Otros ingresos y gastos que se presentaban antes de la utilidad antes de impuestos y ahora se presentan según su naturaleza.

La gerencia de la Compañía considera estas reclasificaciones necesarias de acuerdo a NIIF para reflejar de forma íntegra dichos conceptos.

(b) Ajustes identificados por corrección de errores contenidos en la información elaborada conforme PCGA anteriores

(b.1) Estimación de cuentas incobrables-

La provisión para cuentas incobrables determinada al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 presentaba una subestimación por 90,305 y 196,327 respectivamente considerando la política establecida para la determinación de la misma.

(b.2) Compensación de crédito tributario por retenciones en la fuente-

La Compañía presentaba en sus estados financieros el impuesto a la renta por pagar y el crédito tributario por retenciones en la fuente de manera separada aunque éste sea liquidado de manera neta, bajo las Normas Internacionales de Información Financieras, los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b.3) Insuficiencia en la provisión de lento movimiento

La provisión para lento movimiento determinada al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 presentaba una subestimación por 17,173 y 8,641 respectivamente.

(b.4) Faltante de inventario

La Compañía presentaba diferencias entre sus kárdex y los saldos presentados como inventario en sus estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011 por 108,778 y 117,425 respectivamente.

(b.5) Gastos no reconocidos en el periodo correcto-

Corresponden a provisiones de rebates y provisiones de bonificaciones no reconocidos en el período correcto. Al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 32,025 y 6,953, respectivamente.

(c) Ajustes por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

(c.1) Costo amortizado en cuentas por cobrar comerciales-

Bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador no se requería medir al costo amortizado a las cuentas por cobrar. Bajo NIIF estas cuentas son clasificadas como instrumentos financieros y requieren ser medidos al costo amortizado como valoración posterior. El efecto reconocido al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 fue de 10,506 y 12,607 para las cuentas por cobrar comerciales.

(c.2) Valor neto de realización

Producto del análisis del valor neto de realización de los inventarios, se registró una disminución en el costo de los inventarios al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 por 1,813 y 6,390.

(c.3) Provisión de impuestos

Corresponde a provisión de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado con pasivos pendientes de pago con el exterior, el cual era reconocido bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador en el momento del pago. Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011, el monto ajustado por dicho concepto ascendió a 94,506 y 222,566 respectivamente, registrados como provisión 17,694 y 48,950 capitalizados como parte del costo de inventarios.

(c.4) Otros beneficios sociales

Según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador las provisiones por beneficios de largo plazo de empleados (jubilación patronal y desahucio) no eran reconocidas, bajo NIIF los pasivos fueron ajustados en base a lo requerido en la NIC 19. Al 1 de enero de

Notas a los estados financieros (continuación)

2011 y 31 de diciembre de 2011, el monto de dicho ajuste ascendió a 21,416 y 31,985 respectivamente.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

		31 de diciembre de		Al 1 de
		2012	2011	enero
				de 2011
Efectivo en caja		168	257	28
Bancos	(1)	114,445	74,014	119,399
Inversiones temporales	(2)	40,563	-	-
		<u>155,176</u>	<u>74,271</u>	<u>119,427</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(2) Corresponde saldos por overnight con vencimiento el 1 de enero de 2013 y que generan intereses a la tasa anual del 1.25%

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

		31 de diciembre de		Al 1 de
		2012	2011	enero
				de 2011
Clientes		4,484,472	3,281,458	2,730,329
Menos- Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>(533,687)</u>	<u>(427,699)</u>	<u>(294,621)</u>
		<u>3,950,785</u>	<u>2,853,759</u>	<u>2,435,708</u>

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un período de crédito hasta 90 días.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011			1 de enero de 2011		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
Vencidos:									
Menores de 30 días	2,152,711	-	2,152,711	1,496,092	-	1,496,092	1,619,377	-	1,619,377
De 31 a 60 días	982,080	-	982,080	1,158,767	-	1,158,767	816,331	74,812	891,143
Mayores a 61 días	815,994	533,687	1,349,681	198,900	427,699	626,599	-	219,809	219,809
Total	3,950,785	533,687	4,484,472	2,853,759	427,699	3,281,458	2,435,708	294,621	2,730,329

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas dudosas de clientes durante el año 2012 y 2011:

	2012	2011
Saldo al inicio	427,699	294,621
Más (menos):		
Provisión	140,087	133,078
Castigos	(34,099)	-
Saldo al final	533,687	427,699

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de otras cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2012	2011	de 2011
Préstamos a empleados	45,392	25,605	-
Otras cuentas por cobrar	40,535	15,204	10,240
	85,927	40,809	10,240

10. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	País	31 de diciembre de		1 de enero
		2012	2011	de 2011
Por cobrar:				
Empresas Carozzi S. A.	Chile	194,791	168,244	-
Por pagar:				
Empresas Carozzi S. A.	Chile	1,842,628	1,424,574	1,907,072
Molitalia Perú S. A.	Perú	3,928,857	3,026,734	2,818,244
		<u>5,771,485</u>	<u>4,451,308</u>	<u>4,725,316</u>

Durante los años 2012 y 2011, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año	Relación	Compra de inventarios	Reem-	Cesión de crédito
			bolsos de gastos	
Año 2012				
Empresas Carozzi S. A. Chile	Matriz	2,472,435	19,747	1,203,190
Molitalia Perú S. A.	Filial	4,544,153	-	1,781,441
		<u>7,016,588</u>	<u>19,747</u>	<u>2,984,631</u>
Año 2011				
Empresas Carozzi Chile S. A.	Matriz	1,817,053	11,110	1,106,794
Molitalia Perú S. A.	Filial	2,098,747	-	-
		<u>3,915,800</u>	<u>11,110</u>	<u>1,106,794</u>

Los costos y gastos entre partes relacionadas son realizadas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios sociales y cuentas por cobrar de la gerencia clave de la Compañía fueron de 217,817 y 178,508, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de inventarios se desglosaba como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2012	2011	de 2011
Chocolates, pastas, caramelos y otros	2,317,189	699,908	963,486
En tránsito	536,618	448,760	167,879
	2,853,807	1,148,668	1,131,365
Menos- Estimación para inventario de lento movimiento	(152,158)	(21,827)	(20,061)
	<u>2,701,649</u>	<u>1,126,841</u>	<u>1,111,304</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento fue como sigue:

	2012	2011
Saldo al inicio	21,827	20,061
Más (menos):		
Provisión	298,650	68,423
Bajas	(168,319)	(66,657)
Saldo al final	<u>152,158</u>	<u>21,827</u>

12. INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011			Al 1 de enero de 2011		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Instalaciones	71,829	(39,959)	31,870	71,829	(33,557)	38,272	71,829	(27,156)	44,673
Equipos	33,064	(27,894)	5,170	33,034	(26,904)	6,130	38,318	(31,971)	6,347
Equipos de computación	31,303	(31,303)	-	58,079	(35,765)	22,314	31,303	(28,103)	3,200
Vehículos	29,911	(17,394)	12,517	25,840	(13,746)	12,094	25,840	(10,182)	15,658
Muebles y enseres	15,435	(8,825)	6,610	15,435	(7,283)	8,152	9,987	(6,056)	3,931
	<u>181,542</u>	<u>(125,375)</u>	<u>56,167</u>	<u>204,217</u>	<u>(117,255)</u>	<u>86,962</u>	<u>177,277</u>	<u>(103,468)</u>	<u>73,809</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de instalaciones, maquinarias y equipos fue como sigue:

	Instala- ciones	Equipos de compu- tación	Vehículos	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2011	71,829	38,318	31,303	25,840	9,987	177,277
Adiciones	-	4,663	26,777	-	5,448	36,888
Bajas	-	(9,948)	-	-	-	(9,948)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	71,829	33,033	58,080	25,840	15,435	204,217
Adiciones	-	2,406	-	4,071	-	6,477
Bajas	-	(2,375)	(26,777)	-	-	(29,152)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	71,829	33,064	31,303	29,911	15,435	181,542
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2011	(27,156)	(31,971)	(28,103)	(10,182)	(6,056)	(103,468)
Depreciación del período	(6,401)	(4,881)	(7,662)	(3,564)	(1,227)	(23,735)
Bajas	-	9,948	-	-	-	9,948
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(33,557)	(26,904)	(35,765)	(13,746)	(7,283)	(117,255)
Depreciación del período	(6,401)	(3,365)	(4,464)	(3,648)	(1,542)	(19,421)
Bajas	-	2,375	8,926	-	-	11,301
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(39,951)	(27,894)	(31,303)	(17,394)	(8,825)	(125,375)
Valor neto en libros	31,870	5,170	-	12,517	6,610	56,167

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	31 de diciembre		Al 1 de enero de 2011
	2012	2011	
Proveedores (1)	94,781	109,388	28,789
Provisiones (2)	87,442	101,338	64,597
	182,223	210,726	93,386

(1) Cuentas que no generan intereses y el plazo de pago oscila entre 15 a 30 días.

(2) Incluye provisiones por rebates a clientes de 32,906 y material publicitario de 11,600 principalmente.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Corto plazo

Durante el año 2012, el movimiento de los beneficios a empleados, corto plazo fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>
Beneficios sociales y otras bonificaciones	35,243	121,996	(90,300)	66,939

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados, corto plazo fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>
Beneficios sociales y otras bonificaciones	32,519	77,809	(75,085)	35,243

Largo plazo

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, los beneficios de largo plazo a empleados se formaban de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
Jubilación patronal	24,835	26,646	18.138
Desahucio	5,603	5,339	3.278
Pasivo	<u>30,438</u>	<u>31,985</u>	<u>21.416</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la obligación de beneficio a largo plazo fue como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo al inicio	26,646	18,138	5,339	3,278
Costo de interés del período	1,732	1,179	347	213
(Pérdida) utilidad actuarial	(14,221)	(1,273)	(2,326)	205
Costo del servicio del periodo	10,678	8,602	2,243	1,643
Saldo al final	24,835	26,646	5,603	5,339

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2012	2011
Tasa de descuento	7 %	6.50%
Tasa esperada de incremento salarial	3 %	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50 %	2.00%
Tabla de mortalidad	TMI ESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	8.1	8.1
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

15. IMPUESTOS

(a) Situación tributaria-

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

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de constitución.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones

Notas a los estados financieros (continuación)

urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por mas de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(g) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2012	2011	de 2011
Por recuperar:			
Retenciones en la fuente	94,974	73,945	113,792
Impuesto al valor agregado	116,929	24,084	-
	<u>211,903</u>	<u>98,029</u>	<u>113,792</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2012	2011	de 2011
Por pagar:			
Impuesto al valor agregado	-	-	39,650
Retenciones en la fuente	7,751	5,299	3,207
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	6,756	5,185	2,197
Provisión por ISD	304,836	222,566	94,506
	<u>319,343</u>	<u>233,050</u>	<u>139,560</u>

(h) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta corriente mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2012 y 2011 se compone de la siguiente manera:

	2012	2011
Impuesto corriente	<u>42,138</u>	<u>41,040</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no reconoció el activo por impuesto diferido originado por partidas temporarias, considerando que no existe certeza razonable de recuperación a través de utilidades gravables en períodos futuros.

(i) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	2012	2011
Pérdida antes de impuesto a la renta	(1,426,728)	(252,418)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	1,251,811	57,672
Deducciones adicionales	(5,192)	-
Pérdida tributaria	<u>(180,109)</u>	<u>(194,746)</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>42,138</u>	<u>41,040</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	42,138	41,040
Menos:		
Retenciones a la fuente del año	(63,167)	(56,587)
Retenciones a la fuente de años anteriores	(73,945)	(58,398)
Saldo a favor por impuesto a la renta (Véase literal (g))	<u>(94,974)</u>	<u>(73,945)</u>

16. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
Se grava con tarifa 12% a los servicios financieros.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente forma:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Naciona- lidad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor por acción</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Partici- pación accio- naria</u>
Iberoamericana	Chilena	107,945	1	107,945	99.90%
Cornecial Costa	Peruana	108	1	108	0.10%
		<u>108,053</u>		<u>108,053</u>	<u>100%</u>

18. RESERVAS

(a) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Aportes para futuras capitalizaciones-

Con fecha 7 de diciembre de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital suscrito y pagado de la Compañía en 2,984,632 mediante la compensación del crédito a favor de Comercial Carozzi S. A. (accionista de la Compañía) cuyo saldo se genera de la cesión de créditos que hizo a su favor Empresas Carozzi S. A. de Chile (proveedor de la Compañía). Este saldo en esa misma fecha fue destinado a constituir un aporte para futuras capitalizaciones.

Con fecha 21 de diciembre de 2011, Empresas Carozzi S. A. de Chile transfiere a Comercial Carozzi S. A. (accionista de la Compañía) mediante contrato de cesión de créditos el saldo a su favor por 1,106,794 generado en compras de inventario, deuda que es destinada a aportes para futuras capitalizaciones. Con fecha 4 de enero de 2012 mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se resolvió asumir la pérdida acumulada del ejercicio de años anteriores por 893,770 mediante la compensación de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones.

19. RESULTADOS ACUMULADOS

Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.0 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo deudor solo podrá ser absorbido por los resultados acumulados y las del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

Por los años 2012 y 2011, los gastos de venta y administración se formaban de la siguiente manera:

	2012			2011		
	Ventas	Adminis- tración	Total	Ventas	Adminis- tración	Total
Publicidad y promoción	911,147	-	911,147	478,261	-	478,261
Sueldos y beneficios sociales	500,576	127,779	628,355	448,347	124,494	572,841
Provisión y bajas por lento movimiento	311,315	-	311,315	81,515	-	81,515
Fletes	270,576	-	270,576	216,084	-	216,084
Honorarios	-	253,070	253,070	-	275,877	275,877
Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 8)	140,087	-	140,087	133,078	-	133,078
Alquiler	-	47,317	47,317	-	42,553	42,553
Gastos de viaje	40,666	-	40,666	38,566	-	38,566
Seguros	-	22,018	22,018	-	19,565	19,565
Depreciaciones (Véase Nota 12)	-	19,421	19,421	-	23,735	23,735
Seguro de cartera	15,764	-	15,764	19,011	-	19,011
Teléfono	-	19,825	19,825	-	21,326	21,326
Otros	550,621	152,240	702,861	206,942	98,971	905,913
	<u>2,740,752</u>	<u>641,670</u>	<u>3,382,422</u>	<u>1,621,804</u>	<u>606,521</u>	<u>2,228,325</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. INSTRUMENTOS SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Registro en Libros			Valor razonable		
	2012	2011	Al 1 enero 2011	2012	2011	Al 1 enero 2011
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	155,176	74,271	119,427	155,176	74,271	119,427
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,950,785	2,853,759	2,435,708	3,950,785	2,853,759	2,435,708
Partes relacionadas	194,791	168,244	-	194,791	168,244	-
Otras cuentas por cobrar	85,927	40,809	10,240	85,927	40,809	10,240
	<u>4,386,679</u>	<u>3,137,083</u>	<u>2,565,375</u>	<u>4,386,679</u>	<u>3,137,083</u>	<u>2,565,375</u>
Pasivos financieros						
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	94,781	109,338	28,789	94,781	109,338	28,789
Partes relacionadas	5,771,485	4,451,308	4,725,316	5,771,485	4,451,308	4,725,316
	<u>5,866,266</u>	<u>4,560,646</u>	<u>4,754,105</u>	<u>5,866,266</u>	<u>4,560,646</u>	<u>4,754,105</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los valores razonables del efectivo en caja y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

22. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las principales herramientas de la Compañía comprenden principalmente el efectivo. El propósito principal de estas herramientas financieras es aumentar el capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos y pasivos financieros como cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía

Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de los riesgos de capital y de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas

Notas a los estados financieros (continuación)

empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Al 31 de diciembre de 2012, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 4,834,439 (3,523,973 al 31 de diciembre de 2011), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo y equivalente de efectivo, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2012						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,602	-	173,621	-	-	182,223
Cuentas por pagar a relacionadas	-	-	-	5,771,485	-	5,771,485
Impuestos por pagar	14,507	-	-	304,836	-	319,343
	<u>23,109</u>	<u>-</u>	<u>173,621</u>	<u>6,076,321</u>	<u>-</u>	<u>6,273,051</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,018	-	202,708	-	-	210,726
Cuentas por pagar a relacionadas	-	-	-	4,451,308	-	4,451,308
Impuestos	10,484	-	-	222,566	-	233,050
	<u>18,502</u>	<u>-</u>	<u>202,708</u>	<u>4,673,874</u>	<u>-</u>	<u>4,895,084</u>

Gestión de capital-

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económica. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar pagos de dividendos a los accionistas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía:

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Total pasivo	6,370,428	86 %	4,962,312	111%
Total patrimonio	1,038,523	14 %	(483,079)	- 11%
Total pasivo y patrimonio	<u>7,408,951</u>	<u>100%</u>	<u>4,479,233</u>	<u>100%</u>

23. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.