

ZES ADVISORS CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'B' followed by a smaller, circular mark.

ZES ADVISORS CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2012

Índice del Contenido

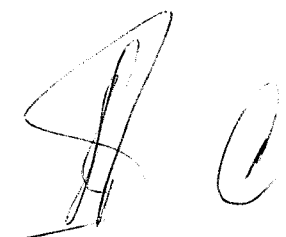
Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Handwritten signature or initials in black ink, consisting of a large stylized 'A' followed by a smaller 'C'.

ZES Advisors Cia. Ltda.

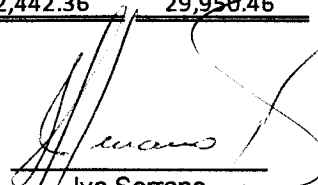
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas
al 31 de diciembre del 2011 y 1 de enero del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre del		1 de enero del
	Notas	2012	2011	2011
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo Y Equivalentes Del Efectivo	7	9,660.15	4,342.62	1,177.06
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	8	9,504.67	13,011.11	13,913.20
Impuestos Corrientes	9	1,060.43	1,130.08	890.58
Gastos pagados por anticipado	10	2,809.97	1,101.83	897.49
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		23,035.22	19,585.64	16,878.33
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	11	29,314.11	9,576.40	10,135.30
Activos Por Impuestos Diferidos		93.03	788.42	612.19
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		29,407.14	10,364.82	10,747.49
TOTAL ACTIVOS		52,442.36	29,950.46	27,625.82
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	12	594.00	2,268.50	-
Otras cuentas y gastos acumulados por Pagar	13	8,998.65	1,504.52	4,944.53
Beneficios de empleados	14	2,094.90	1,338.76	1,277.48
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		11,687.55	5,111.78	6,222.01
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Con Instituciones Financieras	13	19,490.21	6,996.45	6,996.45
Provisiones por beneficios a empleados	14	5,724.37	4,282.04	3,114.47
Otras obligaciones a largo plazo		381.91	381.91	381.91
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		25,596.49	11,660.40	10,492.83
TOTAL PASIVOS		37,284.04	16,772.18	16,714.84
PATRIMONIO NETO				
Capital social	15	450.00	450.00	450.00
Reserva Legal		87.58	87.58	87.58
Resultados Acumulados		15,438.93	12,875.68	8,858.39
Resultados Provenientes De La Adopción De NIIF	-	3,493.62	2,502.28	2,502.28
Resultados Del Ejercicio		2,675.43	2,267.30	4,017.29
TOTAL PATRIMONIO NETO		15,158.32	13,178.28	10,910.98
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		52,442.36	29,950.46	27,625.82


Ana Zarria
Gerente General


Ivo Serrano
Contador

Las notas en las páginas 7 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

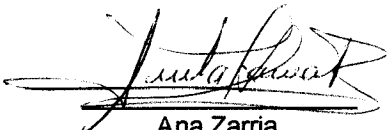
ZES Advisors Cia. Ltda.


Estado de Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos De Actividades Ordinarias			
Ventas Netas	16	<u>77,450.61</u>	<u>56,553.87</u>
Ganancia Bruta		<u>77,450.61</u>	<u>56,553.87</u>
Otros Ingresos		68.91	26.86
Otros Ingresos Efecto NIIF	17	-	176.23
Gastos De Administracion Y Ventas	17	(70,246.49)	(49,845.72)
Otros Gastos Efecto NIIF	17	-	(1,167.57)
Resultado de las actividades de operación		7,273.03	5,743.67
Costos financieros		<u>(3,072.30)</u>	<u>(1,373.52)</u>
Ganancia (Pérdida) Antes Del 15% A Trabajadores e Impuesto A La Renta		<u>4,200.73</u>	<u>4,370.15</u>
15% Participación a Trabajadores	17	<u>(630.11)</u>	<u>(804.22)</u>
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		<u>3,570.62</u>	<u>3,565.93</u>
Gasto Impuesto a la Renta	19	<u>(895.19)</u>	<u>(1,298.63)</u>
Ganancia (Pérdida) De Operaciones Continuas		<u>2,675.43</u>	<u>2,267.30</u>


Ana Zarria
Gerente General


Ivo Serrano
Contador

Las notas en las páginas 7 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa a y Estatutaria	Superavit por Revaluación, Propiedad, Planta y Equipo	Resultados Acumulados de la adopción de NIIF	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31/12/2010 según NEC	450.00	87.58	-	-	-	12,875.68	13,413.26
Resultados Acumulados por NIIF					(2,502.28)		(2,502.28)
Utilidad neta del período							-
Saldo al 1 de Enero del 2011 NIIF	450.00	87.58	-	-	(2,502.28)	12,875.68	10,910.98
Resultados Acumulados por NIIF						(991.34)	(991.34)
Utilidad neta del período						3,258.64	3,258.64
Saldo al 31 de diciembre de 2011 NIIF	450.00	87.58	-	-	(2,502.28)	15,142.98	13,178.28
Utilidad neta del período						2,675.43	2,675.43
Impuestos Diferidos						(695.39)	(695.39)
Resultados acumulados por NIIF					(991.34)	991.34	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 NIIF	450.00	87.58	-	-	(3,493.62)	18,114.36	15,158.32



Ana Zaria
Gerente General



Ivo Serrano
Contador

Las notas en las páginas 7 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	73,936.11	53,163.82
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(52,260.29)</u>	<u>(49,136.14)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		21,675.82	4,027.68
Impuesto a la renta pagado		<u>(1,298.63)</u>	<u>(1,361.74)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>20,377.19</u>	<u>2,665.94</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a mobiliario y equipo		(28,248.81)	(3,270.05)
Otras entradas (salidas) efectivo por actividades inversión		695.39	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(27,553.42)</u>	<u>(3,270.05)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Financiación con préstamos		<u>12,493.76</u>	<u>3,769.67</u>
Aumento neto del efectivo		5,317.53	3,165.56
Efectivo al inicio del año		<u>4,342.62</u>	<u>1,177.06</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u>9,660.15</u>	<u>4,342.62</u>


 Ana Zarria
 Gerente General


 Ivo Serrano
 Contador

Las notas en las páginas 7 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Identificación y Objeto de la Compañía

Es una compañía de Responsabilidad Limitada que se constituyó en la ciudad de Quito – Ecuador, y fue inscrita en Registro Mercantil del Cantón Quito el 5 de febrero del 2003 bajo el nombre de ZES Advisors Cia. Ltda.

Su capital está conformado en su 100% por participación de personas naturales de origen ecuatoriano.

La principal actividad de la Compañía consiste en prestar servicios de asesoría, en las áreas administrativas, financieras, tributarias, contables, de mercadotecnia y productividad.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

De acuerdo con la resolución 08.G.DSC.010 de fecha 20 de Noviembre del 2008 emitida por la superintendencia de compañías, en la cual se establece el esquema para la adopción e implementación de NIIF en el Ecuador y considerando lo dispuesto el 27 de enero de 2011 en la resolución S.C Q. ICI. CPAIFRS.11.01 referente a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades, (Pymes), la compañía ZES Advisors Cia. Ltda., se encuentra dentro del tercer grupo, y adoptó las NIIF completas a partir del 1 de enero de 2012, siendo su año de transición el 2011.

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hasta el 31 de diciembre de 2011, los estados financieros de la Compañía se presentaron de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Para la Compañía estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 20 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de las NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base de devengado.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía.

(d) Periodo económico

El periodo económico de la Compañía para emitir los Estados Financieros corresponde al periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre.

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración de la Compañía.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas circunstancias.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante son las de mayor importancia que han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en la cual se originan. Los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

iii. Efectivo

El efectivo se compone de los saldos en efectivo que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable los cuales se presentan al costo, que se aproxima al valor de mercado con vencimientos menores o iguales a tres meses y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la cual se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

v. Capital Social

Las participaciones emitidas por la Compañía en su constitución son clasificadas como patrimonio.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Mobiliario y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de mobiliario y equipo se presentan al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El mobiliario y equipo se reconoce como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Cuando partes significativas de un elemento de mobiliario y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un componente de mobiliario y equipo, calculada como la diferencia entre el producto neto de la enajenación y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en mobiliario y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de mobiliario y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil para cada componente del mobiliario y equipo.

Los elementos de mobiliario y equipo se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	<u>En años</u>
Equipo de computación y software	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	<u>10</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. La Administración de la Compañía no ha considerado necesario establecer un valor residual para los activos fijos, debido a que no espera recibir ningún beneficio económico sobre la disposición de esos bienes al final de su vida útil.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(e) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un importe adeudado a la Compañía en términos que esta no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que un deudor o emisor se declarará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual. El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes al impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación de la Compañía en relación con los planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador, el cual establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía, el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en la cual los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a los beneficios definidos en el Código Laboral ecuatoriano y bonos por desempeño.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Prestación de Servicios

Los ingresos por servicios se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen en el estado de resultados integrales en el momento en el cual estos han sido prestados y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada de los costos asociados. No existe la posibilidad de devolución por los servicios prestados, excepto por situaciones particulares, que, cuando ocurren, se revisan para determinar si hay razón para una devolución.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del periodo.

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 25% para el 2010, 24% para el año 2011, 23% para el año 2012, y del 22% para el año 2013, si el valor de las utilidades

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

que se reinviertan en el país se destinan a la adquisición de maquinarias nuevas y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tarifa tendrá una reducción de diez puntos porcentuales.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y los importes usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido se establece utilizando la metodología establecida en NIC 12.

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la Compañía espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias, cuando son revertidas de acuerdo con la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales puedan ser utilizadas. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(j) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF

Los presentes estados financieros de la compañía corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La compañía ha aplicado NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para preparar sus estados financieros.



ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La fecha de transición de la compañía es el 1 de enero de 2011. La compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de plena adopción de las NIIF para la compañía es el 1 de enero de 2012. De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones y exenciones permitidas en NIIF 1.

La compañía procedió a contabilizar los ajustes con fecha 1 de enero de 2011 con la finalidad de que los primeros estados financieros preparados de conformidad a las NIIF, contengan información de alta calidad que sea transparente para los usuarios, comparable para todos los períodos que se presenten y suministren un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(4) Normas Nuevas y Revisadas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF), nuevas y revisadas, han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2012 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de partidas de otros ingresos integrales	1 de julio del 2012
NIIF 7 (enmienda)	Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero del 2014
NIIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero del 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(b) NIIF 13 Medición al Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIF. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIF. Se estima que esta norma no tendrá un impacto material sobre los estados financieros de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero del 2013, con adopción temprana permitida.

(c) NIC 19 Beneficios a Empleados (2011)

NIC 19 (2011) cambia la definición de beneficios de empleados a corto plazo y otros beneficios de empleados a largo plazo, para clarificar la distinción entre los dos. Para los planes de beneficios definidos, la enmienda que impacta a la Compañía es la eliminación de la elección de la política contable para el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales, dado que la Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales y la NIC 19 (2011) requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. Este cambio afectará la utilidad del año y también impactará los otros resultados integrales. La NIC 19 (2011) es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero del 2013, con adopción temprana permitida.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de préstamos y partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Las cuentas por cobrar corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados, así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación se detallan los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía:

- Mercado
- Crédito
- Liquidez

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado está asociado con:

- i. Situaciones políticas y económicas que afectan la tendencia y el comportamiento de las preferencias de los clientes. La Compañía busca administrar la exposición a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.
- ii. El riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. Al respecto:
 - La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Compañía mantiene deuda financiera con una tasa de interés fija, no estando sujeta a riesgo por cambio en las tasas de interés.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La exposición máxima de la Compañía al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		31 de diciembre del <u>2012</u>	2011	1 de enero del 2011
Efectivo	US\$	9,660.15	4,342.62	1,177.06
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>9,504.67</u>	<u>13,011.11</u>	<u>13,913.20</u>
Total	US\$	<u>19,164.82</u>	<u>17,353.73</u>	<u>15,090.26</u>

La Compañía no considera que exista un riesgo de crédito, dado que la concentración de las cuentas por cobrar están en sus clientes recurrentes

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		31 de diciembre del <u>2012</u>	2011	1 de enero del 2011
Vigente y no deteriorada	US\$	9,239.30	5,724.80	2,334.75
Más de 360 días		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Total	US\$	<u>9,239.30</u>	<u>5,724.80</u>	<u>2,334.75</u>

Otras Cuentas por Cobrar

El principal componente de las otras cuentas por cobrar son los anticipos dados a proveedores (véase nota 8), los cuales son aplicables a la adquisición de bienes y servicios necesarios para la prestación de los servicios de la Compañía.

Efectivo

El efectivo en bancos reportado a la fecha de los estados financieros, es mantenido en una institución financiera local, cuya calificación otorgada por la calificador BankWatchRatings es AA+.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo y otros activos financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda. logra mantener un equilibrio en la continuidad de sus fondos y flexibilidad financiera a través de sus flujos operacionales normales, representados por recaudos de las ventas y pagos a proveedores.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		Valor contable	Flujo de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 6 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre del 2012:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	594.00	594.00	594.00	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		8,998.65	8,998.65	3,712.87	2,068.11	3,217.67
	US\$	<u>9,592.65</u>	<u>9,592.65</u>	<u>4,306.87</u>	<u>2,068.11</u>	<u>3,217.67</u>
31 de diciembre del 2011:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	2,268.50	2,268.50	2,268.50	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		5,270.03	5,270.03	2,392.12	922.52	1,955.39
	US\$	<u>7,538.53</u>	<u>7,538.53</u>	<u>4,660.62</u>	<u>922.52</u>	<u>1,955.39</u>
1 de enero del 2011:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	-	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,944.53	4,944.53	760.60	2,508.29	1,675.64
	US\$	<u>4,944.53</u>	<u>4,944.53</u>	<u>760.60</u>	<u>2,508.29</u>	<u>1,675.64</u>

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera era el siguiente:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre del		1 de enero
		2012	2011	del 2011
Total pasivos	US\$	37,284.04	16,772.18	16,714.84
Menos: efectivo		<u>9,660.15</u>	<u>4,342.62</u>	<u>1,177.06</u>
Deuda neta	US\$	<u>27,623.89</u>	<u>12,429.56</u>	<u>15,537.78</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>15,158.32</u>	<u>13,178.28</u>	<u>10,910.98</u>
Indice deuda-patrimonio ajustado		<u>1.82</u>	<u>0.94</u>	<u>1.42</u>

(7) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

		31 de diciembre del		1 de enero
		2012	2011	del 2011
Bancos	US\$	9,660.15	4,342.62	1,177.06
	US\$	<u>9,660.15</u>	<u>4,342.62</u>	<u>1,177.06</u>

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

		31 de diciembre del		1 de enero
		2012	2011	del 2011
Comerciales:				
Partes relacionadas	US\$	-	-	1,439.35
Terceros		<u>9,239.30</u>	<u>5,724.80</u>	<u>895.40</u>
		9,239.30	5,724.80	2,334.75
Otras:				
Anticipos proveedores		22.23	22.23	-
Prestamos y anticipos empleados		<u>243.14</u>	<u>7,264.08</u>	<u>11,578.45</u>
Otras		<u>265.37</u>	<u>7,286.31</u>	<u>11,578.45</u>
	US\$	<u>9,504.67</u>	<u>13,011.11</u>	<u>13,913.20</u>

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(9) Impuestos Corrientes

Un detalle de los impuestos corrientes es como sigue:

		31 de diciembre del <u>2012</u>	2011	1 de enero del 2011
Crédito tributario por acumulado por retenciones de IVA efectuadas por clientes	US\$	406.60	-	-
Retenciones de Renta efectuadas por clientes		<u>653.83</u>	<u>1,130.08</u>	<u>890.58</u>
		<u>1,060.43</u>	<u>1,130.08</u>	<u>890.58</u>

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

		31 de diciembre del <u>2012</u>	2011	1 de enero del 2011
Seguros pagados por anticipado	US\$	<u>2,809.97</u>	<u>1,101.83</u>	<u>897.49</u>
	US\$	<u>2,809.97</u>	<u>1,101.83</u>	<u>897.49</u>

(11) Mobiliario y Equipo

Un resumen y movimiento del mobiliario y equipo es el siguiente:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Total
Costo:					
Saldos al 1 de enero del 2011	US\$	-	16,955.36	4,312.48	21,267.84
Adiciones		-	-	3,270.05	3,270.05
Disposición		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011		-	16,955.36	7,582.53	24,537.89
Adiciones		544.34	26,776.79	927.68	28,248.81
Saldos al 31 de diciembre del 2012	US\$	<u>544.34</u>	<u>43,732.15</u>	<u>8,510.21</u>	<u>52,786.70</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero del 2011	US\$	-	(7,629.93)	(3,502.61)	(11,132.54)
Adiciones		-	(3,391.08)	(437.87)	(3,828.95)
Disposición		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011		-	(11,021.01)	(3,940.48)	(14,961.49)
Adiciones		(22.70)	(6,767.93)	(1,720.47)	(8,511.10)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	US\$	<u>(22.70)</u>	<u>(17,788.94)</u>	<u>(5,660.95)</u>	<u>(23,472.59)</u>
Valor en libros neto:					
Al 1 de enero del 2011	US\$	-	9,325.43	809.87	10,135.30
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	5,934.35	3,642.05	9,576.40
Al 31 de diciembre del 2012	US\$	<u>521.64</u>	<u>25,943.21</u>	<u>2,849.26</u>	<u>29,314.11</u>

(12) Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar comerciales es como sigue:

		31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2011	1 de enero del 2011
Proveedores locales	US\$	594.00	2,268.50	-
	US\$	<u>594.00</u>	<u>2,268.50</u>	<u>-</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota 6.

(13) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

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




ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota		31 de diciembre del 2012	2011	1 de enero del 2011
Préstamos instituciones financieras corto plazo	XX	US\$	7,276.36	3,765.51	3,226.78
Anticipos recibidos de clientes			504.00	-	-
Servicio de Rentas Internas (SRI):					
Impuesto a la renta por pagar			-	1,298.63	1,361.74
Impuesto al valor agregado - IVA			-	62.94	250.17
Retenciones de impuesto a la renta e					
Otras cuentas por pagar			1,207.49	-	-
		US\$	<u>8,998.65</u>	<u>5,270.03</u>	<u>4,944.53</u>
Préstamos instituciones financieras largo plazo		US\$	<u>19,490.21</u>	<u>3,230.94</u>	<u>6,996.45</u>

(14) Beneficios de Empleados

El detalle de los beneficios de empleados es como sigue:

		31 de diciembre del 2012	2011	1 de enero del 2011
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	630.11	804.22	949.24
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		728.65	344.00	215.00
Beneficios sociales por pagar		736.14	190.54	113.24
Beneficios de empleados corrientes		<u>2,094.90</u>	<u>1,338.76</u>	<u>1,277.48</u>
Jubilación patronal e indemnización por desahucio - beneficios de empleados no corrientes				
	US\$	<u>5,724.37</u>	<u>4,282.04</u>	<u>3,114.47</u>
		<u>7,819.27</u>	<u>5,620.80</u>	<u>4,391.95</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en tales estudios, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", el cual atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación.

(15) Patrimonio

Capital Social

El capital social está constituido por 450 participaciones de US\$1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a la reserva legal, un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 20% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. A la fecha de los estados financieros el saldo de la reserva legal es igual a US\$ 87.58.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, determinó que el saldo deudor generado por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico si los hubiere.

Resultados Acumulados

Corresponden a los resultados que se obtuvieron en ejercicio anteriores de libre disponibilidad de la compañía. Al 2012 presentan un monto acumulado de USD \$ 15.438,93.

(16) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2012	2011
Servicios de asesoría administrativa y financiera	US\$ 77,450.61	56,553.87
	US\$ 77,450.61	56,553.87

(17) Gastos por Naturaleza

Un detalle de los gastos por naturaleza es como sigue:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de personal	18	US\$ 41,027.93	34,202.14
Impuestos y contribuciones		1,436.05	1,585.03
Mantenimiento y reparaciones		4,809.37	882.69
Gastos de gestión		4,847.48	697.59
Servicios básicos y comunicaciones		1,741.18	782.39
Gastos de viaje		2,094.73	2,550.30
Depreciación	11	8,511.10	3,828.95
Seguros		2,169.42	1,332.88
Otros gastos		3,609.23	3,983.75
		<u>US\$ 70,246.49</u>	<u>49,845.72</u>

(18) Gastos de Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios		US\$ 22,875.34	14,520.00
Beneficios sociales		7,158.74	3,682.14
Bonificaciones		9,551.52	16,000.00
Jubilación y desahucio	14	1,442.33	-
		<u>US\$ 41,027.93</u>	<u>34,202.14</u>
Participación de los empleados en las utilidades		<u>US\$ 630.11</u>	<u>804.22</u>

De acuerdo con las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los empleados en las utilidades de la siguiente manera:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total ingresos	US\$	77,519.52	56,580.73
Total costos, gastos y egresos		(73,318.79)	(50,227.90)
Efecto por adopción de las NIIF		-	(991.34)
Base para el cálculo de participación de los empleados en las utilidades		4,200.73	5,361.49
		0.15	0.15
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	<u>630.11</u>	<u>804.23</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía posee 4 y 2 empleados, respectivamente en relación de dependencia.

(19) Impuesto a la Renta

La conciliación del gasto por impuesto a la renta es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del ejercicio	US\$	4,200.73	4,370.15
Efecto de adopción de las NIIF		-	991.34
Más (menos):			
Participación a trabajadores		(630.11)	(804.22)
Gastos no deducibles locales		3,773.42	853.68
Impuesto a la Renta Diferido		(3,451.92)	-
Utilidad gravable		<u>3,892.12</u>	<u>5,410.95</u>
Tarifa Impuesto a la renta general		23%	24%
Gasto Impuesto a la Renta	US\$	<u>895.19</u>	<u>1,298.63</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es 23% en el 2012 y 24% en el 2011.

(20) Efectos de Adopción de las NIIF

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como ZES Advisors Cia. Ltda., pertenecientes al tercer grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2012, por lo cual los

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

estados financieros de ZES Advisors Cia. Ltda. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hasta el año terminado en el 2011 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2011 han sido restructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2012.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2011. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

(a) Conciliación del Patrimonio al 1 d enero del 2011 (inicio del período de transición)

	<u>Saldos NEC</u> <u>al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Ajustes</u> <u>Débito / (Crédito)</u>	<u>Saldos NIIF</u> <u>al 1 de enero del 2011</u>	<u>Efecto de la</u> <u>transición a las NIIF</u> <u>variación %</u>
Total Activos	27,013.63	612.19	27,625.82	2.27%
Total Pasivos	13,600.37	(3,114.47)	16,714.84	22.90%
Total Patrimonio	13,413.26	2,502.28	10,910.98	-18.66%

(b) Conciliación con el estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011 (final del período de transición)

	<u>Saldos NEC</u> <u>al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Ajustes</u> <u>Débito / (Crédito)</u>	<u>Saldos NIIF</u> <u>al 1 de enero del 2012</u>	<u>Efecto de la</u> <u>transición a las NIIF</u> <u>variación %</u>
Total Activos	29,162.04	788.42	29,950.46	2.70%
Total Pasivos	12,490.14	(4,282.04)	16,772.18	34.28%
Total Patrimonio	16,671.90	3,493.62	13,178.28	-20.96%
Total Ingresos	56,580.73	(176.23)	56,756.96	0.31%
Total Egresos	51,219.24	1,167.57	52,386.81	2.28%

Explicación Resumida de los Ajustes por Adopción de las NIIF

- (1) Jubilación patronal e indemnización por desahucio: la Compañía omitía el reconocimiento de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio; al adoptar las NIIF esta situación ha sido corregida y el reconocimiento de la obligación se hace con base al importe determinado por actuarios independientes.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (2) Impuesto a la renta diferido: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del estado de situación financiera que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el estado de situación financiera. Los ajustes por reconocimiento y valuación de pasivos generados por la aplicación de las NIIF originaron diferencias temporarias cuyos efectos fiscales se reconocieron como activo (pasivo) por impuesto diferido.

Estado de Flujos de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

(21) Hechos Relevantes y Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 15 de febrero de 2013 fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado de situación financiera pero antes del 15 de febrero de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.