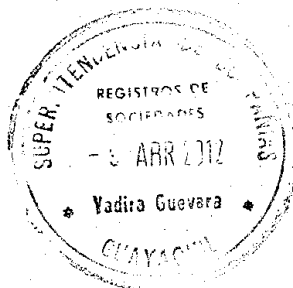




Ing. Com. Milton Alcívar Pin

Elizalde No. 119 y Pichincha 5to. Piso Oficina No. 5-4
R.U.C.: 1301005029001
Guayaquil - Ecuador



COMPAÑÍA COTZUL S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL

31 DE DICIEMBRE DE 2011

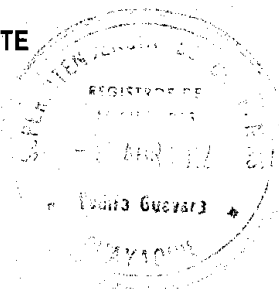
**JUNTO CON EL INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**



Ing. Com. Milton Alcívar Pin

Elizalde No. 119 y Pichincha 5to. Piso Oficina No. 5-4
R.U.C.: 1301005029001
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA COTZUL S. A.
Ciudad.

1. He auditado el Estado de Situación Financiera que se adjunta de la compañía COTZUL S. A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, Flujos de Efectivo y Cambios en el Patrimonio de los Accionistas por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros.

2. La administración es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor.

3. Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumpla con requerimientos éticos; que planifique y realice una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las



Ing. Com. Milton Alcívar Pin

Elizalde No. 119 y Pichincha 5to. Piso Oficina No. 5-4
R.U.C.: 1301005029001
Guayaquil - Ecuador

estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

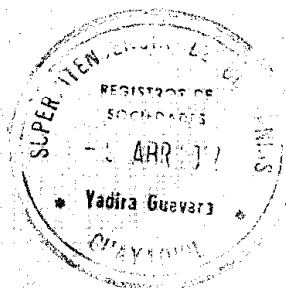
5. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para emitir una opinión de auditoría.

Opinión.

6. En mi opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía COTZULS. A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 dispuesta por las leyes vigentes, se emite por separado.

Atentamente,

ING. COM. MILTON ALCIVAR PIN
C. P. A. 10221
SC - RNAE # 241



Guayaquil, 13 de marzo de 2012.

COTZUL S.A.**BALANCE GENERAL****Al 31 de Diciembre del 2011**

ACTIVO	NOTAS	2010	2011
Corriente			
Caja Bancos	D	291,485	189,313
Inversiones	E	100	200,675
Cuentas y Docum. por Cob.	F	553,611	632,982
(-)Provisión Ctas. Incob.		-29,959	-30,497
Inventarios	G	599,308	672,171
Gastos y Pagos Anticip.		8,280	23,109
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,422,825	1,687,753
DIFERIDOS		0	17,204
ACTIVO FIJO	H	58,322	61,623
TOTAL DEL ACTIVO		1,481,147	1,766,580
PASIVO Y PATRIMONIO			
Corriente			
Documentos por Pagar	I	53,937	316,252
15 % Participac. Trabajadores	L	24,881	23,975
Impuesto a la Renta	K	35,248	32,607
TOTAL PASIVO CORRIENTE		114,066	372,834
PASIVO A LARGO PLAZO	L		
Jubilación Patronal		91,082	114,495
TOTAL DEL PASIVO		205,148	487,329
PATRIMONIO SOCIAL			
Capital Social	M	1,019,000	1,019,000
Reserva Legal	N	53,839	64,413
Reserva Facultativa		441	441
Reserva de Capital		20,202	19,240
Utilidades no Distribuidas		76,772	71,943
Reservapor Valuación			961
Utilidad del Ejercicio		105,745	103,253
TOTAL DEL PATRIMONIO		1,275,999	1,279,251
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,481,147	1,766,580

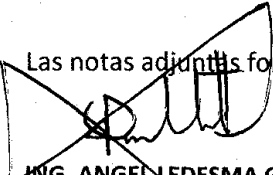
Las notas adjuntas forman parte de este estado.

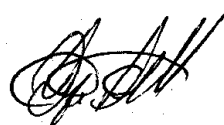
ING. ANGEL LEDESMA GINATTA
PRESIDENTE EJECUTIVO**ING. OLIMPIA CASTILLO MENENDEZ**
CONTADORA
REG. No. 19125

COTZUL S.A.
ESTADO DE REULTADOS
al 31 de Diciembre del 2011
(Expresado en Dólares americanos)

	2010	2011
VENTAS NETAS	2,458,620	2,718,776
Costo de Ventas	1,485,999	1,599,804
UTILIDAD BRUTA	972,621	1,118,972
 GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos Administrativos	382,380	418,143
Gastos de Importación	75,092	88,656
Gastos de Ventas	360,952	466,624
Total Gastos de Operación	818,424	973,424
 UTILIDAD EN OPERACIONES	154,197	145,548
 Gastos Financieros	0	6,617
Otros Ingresos	11,677	22,114
Otros Egresos	0	1,211
UTILIDAD ANTES DE PARTICIP.		
TRABAJADORES	165,874	159,834
 Particip.Laboral	24,881	23,975
Impuesto a la Renta	35,248	32,606
 UTILIDAD NETA	105,745	103,253

Las notas adjuntas forman parte de este estado.


ING. ANGEL LEDESMA GINATTA
PRESIDENTE EJECUTIVO


ING. OLIMPIA CASTILLO MENENDEZ
CONTADORA
Reg. No. 19125

COTZUL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares americanos)

2011

A) Efectivo usado en actividades de operación

Utilidad neta 103,253

Depreciaciones 16,488

Total Flujo de Efectivo en Actividades de Operación 119,741

**Efectivo proveniente en actividades de operación
antes de cambios en el capital de trabajo**

Incremento en cuentas por cobrar (78,833)

Incremento en inventarios (361,571)

Incremento en Gastos y Pagos Anticipados (14,829)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación (455,233)

Efectivo usado en actividades de inversión

Incremento en Inversiones (200,575)

Incremento en activos fijos (19,789)

Incremento en Diferidos (17,204)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (237,568)

B) Efectivo proveniente de actividades de financiación

Incremento en deudas a corto plazo 547,476

Incremento en deudas a largo plazo 23,413

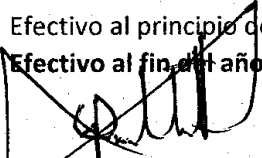
Disminución en el patrimonio (100,001)

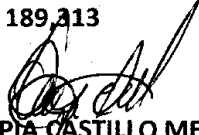
Efectivo neto proveniente de financiaciones 470,888

Disminución en efectivo (102,172)

Efectivo al principio del año 291,485

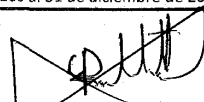
Efectivo al fin del año 189,313


ING. ANGEL LEDESMA GINATTA
PRESIDENTE EJECUTIVO


ING. OLIMPIA CASTILLO MELENDEZ
Contadora
Reg. No. 19125

COTZUL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares americanos)

Conceptos	Capital Social	Reservas				Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total del Patrimonio
		Legal	Facultativas	de Capital	R. Valuación			
Saldos al 31 diciembre 2010	1,019,000	53,839	441	20,202	-	76,772	105,745	1,275,999
Traspaso a Reserva de Valuación	-	-	-	(962)	962	-	-	-
Traspasos a reservas legales	-	10,574	-	-	-	-	-	10,574
Absorción parcial de pérdidas	-	-	-	-	-	(4,829)	-	(4,829)
Utilidades ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	(2,492)	(2,492)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,019,000	64,413	441	19,240	962	71,943	103,253	1,279,252


ING. ANGEL LEDESMA GINATTA
PRESIDENTE EJECUTIVO

ING. OLIMPI CASTILLO MELENDEZ
CONTADORA
Reg. No. 19125

COTZUL S.A.

**NOTA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares americanos)**

A. COTZUL S.A.

DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA:

Es una Compañía Constituida en la ciudad de Guayaquil, el 5 de Diciembre del año 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de diciembre del mismo año; como Sociedad Anónima.

B. OPERACIONES:

Sus principales operaciones son:

Importación y comercialización de repuestos para Radio y Televisión al por mayor y menor.

C. RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Es importante destacar que desde el ejercicio económico 2012, la compañía aplicará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El ejercicio económico 2011 es el Período de Transición de las NEC a la NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- **INVERSIONES TEMPORALES**

Las Inversiones Temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

INVENTARIOS. Están registrados al costo de adquisición, que es mayor al valor de mercado. Los costos se valoran por el método promedio.

- **IMPUESTO A LA RENTA.** El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del ejercicio, por el método del impuesto a pagar.

- **REGISTROS CONTABLES.**

Los Registros Contables de la compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

- **PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.**

Los Activos Fijos. Están contabilizados al costo de adquisición, corregidos monetariamente por el efecto neto resultante de la aplicación de la NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil de los activos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Instalaciones	10 %
Muebles, Enseres y Equipos	10 %
Maquinarias y Equipos	10 %
Equipos de Computación	33 %
Vehículos	20 %
Libro Técnicos	10 %
Equipos de Seguridad	10 %
Montacarga	10 %
Herramientas	10 %
Equipo Ambiental	10 %

D. EFECTIVO

Nombre de la cuenta	2011
Caja	1,361
Banco Pichincha Cta. Cte. No.2122257804	177,386
Banco ITAU BANK Cta. Cte. No. 6080487	10,566
Suman	189,313

Los saldos de las cuentas bancarias, fueron revisadas contra los Estados de Cuenta emitidos por cada uno de los bancos, verificando el registro oportuno de las transacciones y conciliando sus saldos de manera mensual, por lo que se determinó la razonabilidad de los mismos

E. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2011 las Inversiones se desglosan de la siguiente manera:

Nombre de la cuenta	2010	2011
Inversión Fideicomiso Gtía.	100	100
Inversiones TIME	0	200,575
Suman	100	200.675

g

Inversiones Locales.
Fideicomiso de Garantía MB

100

Inversiones Extranjeras
Inversiones TIME DEPOSITOS TEMPORALES

200,575

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2010, se originan por las ventas a crédito en diferentes ciudades del país:

Nombre de Cuenta	2010	2011
Cuentas. y Doc. Por Cobrar	33,479	44,567
Facturas por Cobrar	520,132	588,415
(-)Provisión Cuentas. Incobrables	-29,959	-30,497
Total Doc. Y Ctas. Por Cobrar	523,652	602,485
Crédito Tributario	8,280	23,109
Suman	531,932	625,594

Las cuentas por cobrar a clientes se incrementaron en el año 2011 en la suma de \$ 68,283 que representan el 13,12 % en relación al año anterior, de igual forma también crecieron en \$338 las provisiones para cubrir posibles pérdidas que puedan derivarse por falta de recuperación de la cartera. La provisión para cuentas incobrables cubren satisfactoriamente las cuentas que aparecen de difícil recuperación por un total de \$ 23,306.

G. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 los inventarios físicos de mercaderías se conforman de la siguiente manera:

Nombre de la Cuenta	2010	2011
Productos Terminados	521,194	545,361
Mercaderías en Tránsito	78,114	126,810
Suman	599,308	672,171

La mercadería en almacén tuvo un incremento de \$ 24,167 que representa el 4.63 % en relación al año anterior, de igual manera las importaciones en tránsito también crecieron en la suma de \$ 337,404 que representa el 432 % más en relación al año anterior.

Los Inventarios mantienen su consistencia con respecto al sistema de costo, pues están valorados al costo promedio,

Los inventarios mantienen un control adecuado en bodega, pues se encuentran sectorizados por líneas específicas de productos, así como también conservados de acuerdo al ambiente, constituye el sector más importante dentro de la liquidez de la Empresa, es decir, que si tiene la liquidez suficiente para cumplir todas sus obligaciones de corto plazo.

H. ACTIVO FIJO

Nombre de la Cuenta	2010	2011	Variación
Muebles y Enseres	27,106	32,215	5,109
Instalaciones	1,443	8,513	7,070
Libros Técnicos	294	293	-1
Montacarga		11,300	11,300
Herramientas	826	711	-115
Equipo Ambiental	4,748	5,710	962
Vehículos		29,812	29,812
Equipos de Seguridad y Otros	1,044	1,136	92
Otros		31,091	31,487
Total al Costo	147,928	167,717	19,789
Depreciación Acumulada	-89,606	-106,094	-16,488
TOTAL ACTIVO FIJO	58,322	61,623	3,301

Los activos fijos crecieron en la cantidad de \$ 19,789 que equivale al 13.38 %, con respecto al año anterior,

Estos activos se registran al costo de adquisición y son depreciados aplicando el método de línea recta con los porcentajes correspondientes para cada clase de Activo Fijo, manteniendo la consistencia con periodos anteriores.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Nombre de la Cuenta	2010	2011
Proveedores del Exterior	12,767	0
Préstamo del Exterior.	0	232,177
Otras Deudas por Pagar	41,170	84,075
Suman	53,937	316,252

Proveedores del Exterior.- al 31 de diciembre del 2011, esta cuenta se incrementó en la cantidad de \$ 275,941 que representa el 2,161 % en relación al año anterior.

Préstamo del Exterior.- El Banco ITAU EUROP. INTERN prestó a la empresa la suma de \$ 225,000 con un interés del 3,19 % que asciende a la cantidad de \$ 7,177, concedido el 15 de Noviembre del 2011 con vencimiento el 9 de noviembre del 2012.

Otras Cuentas por Pagar.- al 31 de diciembre del 2011 se registran en esta cuenta los siguientes valores:

Beneficios Sociales:

Vacaciones	12,693	
13 Sueldo	3,423	
14 Sueldo	10,165	
Fondo de Reserva	204	
Ahorro voluntario –Invent.	539	
Ahorro Voluntario –Bonos	3,086	30,110
Préstamos Quirografarios		48
Otros Pasivos Corrientes		24,898
Con la Administración Tributaria		29,019
Total		84,075

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De conformidad con las leyes vigentes, debe destinarse el 15 % de la ganancia líquida anual antes del Impuesto sobre la renta para repartirlo entre los trabajadores de la empresa. En el presente ejercicio económico se determinó que el 15 % para los trabajadores es de \$ 23,975.

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión del Impuesto a la Renta para el año 2011, se calculó en base al 24 % sobre la utilidad tributable anual cuyo valor es de \$ 32,607,

L. PASIVO A LARGO PLAZO

La empresa registra al 31 de diciembre del 2011, como únicos pasivos a largo plazo la Reserva para Jubilación Patronal y la Provisión para Desahucio Patronal, con los siguientes saldos:

Préstamo	2010	2011
Jubilación Patronal	66,073	91,519
Bonificación desahucio	25,009	22,976
Suman	91,082	114,495

M. CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2011 la compañía tiene un capital suscrito y pagado de 1,019,000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una. No existe variación del Capital entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011.

N. RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la Ley de Compañías, se debe transferir un mínimo del 10 % de su ganancia líquida anual a la Reserva Legal, hasta completar el 50 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en los casos de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el Capital.

En el ejercicio económico 2011, la empresa incrementó su provisión para Reserva Legal en la cantidad de \$ 10,574, cuyo valor total al 31 de diciembre del 2011 es de \$ 64,413.

PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de diciembre el 2010 y 2011, la compañía no registra activos y pasivos contingentes.

PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA:

Nombre de la Cuenta	2010	2011
Utilidad antes 15 % Trabajad.	165,874	159,834
Participación Laboral	-24,881	-23,975
Base Imponible	140,993	135,859
Impuesto a la Renta	35,248	32,606

HECHOS SUBSECUENTES

Hasta la emisión de este informe por parte del Auditor Externo, no se presentaron hechos que pudieran tener un efecto relevante en los estados financieros