

IMCOFI S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



IMCOFI S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los auditores independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 16

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A)
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
-



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
IMCOFI S.A.:
Guayaquil, Ecuador



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **IMCOFI S.A.** (en adelante la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.
4. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedad

Fundamento de la opinión con salvedades

6. Fuimos contratados como auditores de la Compañía el 16 de septiembre del 2011, por lo que no presenciamos el conteo físico de las existencias al inicio del ejercicio. No hemos podido satisfacernos por medios alternativos de las cantidades de existencias al 31 de diciembre del 2010. Puesto que las existencias iniciales influyen en la determinación del resultado y de los flujos de efectivo del 2011, no hemos podido determinar si hubiese sido necesario realizar ajustes en la utilidad del ejercicio y en los flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación incluidos en el estado de flujos de efectivo.

Opinión con salvedades

7. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 6 de "Fundamento de la opinión con salvedades", los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **IMCOFI S.A.** al 31 de diciembre de 2011, así como de sus resultados, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

8. De acuerdo a la legislación vigente relacionado al aspecto societario, es la primera vez que los estados financieros de la Compañía han sido auditados por auditores independientes, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. En consecuencia, las cifras correspondientes al 31 de diciembre del 2010, que se presentan en este informe únicamente para propósitos comparativos, no han sido auditados por nosotros.

UHY Audit & Advisory Services

UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Abril 27 del 2012
Guayaquil, Ecuador

Xavier Pino., Socio
Registro No. 0.10982





IMCOFI S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

Balance General
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos			45,199	207,941
Cuentas por cobrar, netos	2		737,851	599,716
Inventarios	3		463,315	259,337
Gastos anticipados			2,258	2,088
Total activos corrientes			<u>1,248,623</u>	<u>1,069,082</u>
Activos no corrientes:				
Activos fijos, netos	4		662,976	310,039
Otros activos			118	1,519
Total activos			<u>1,911,717</u>	<u>1,380,640</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	8		90,396	11,972
Cuentas por pagar	5		734,235	535,045
Gastos acumulados por pagar	6		51,752	72,209
Total pasivos corrientes			<u>876,383</u>	<u>619,226</u>
Cuentas por pagar a largo plazo	7		26,301	16,254
Deuda a largo plazo	8		249,917	175,072
Total pasivos			<u>1,152,601</u>	<u>810,552</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	9		273,888	273,888
Reserva legal	11		32,313	32,313
Utilidades retenidas			452,915	263,887
Total patrimonio de los accionistas			<u>759,116</u>	<u>570,088</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas			<u>1,911,717</u>	<u>1,380,640</u>

Sr. Hector Delgado Muñoz
Gerente General

C.P.A. Jose Mero Ostaiza
Contador

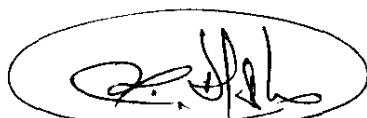
Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

IMCOFI S.A.

Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	2,378,632	2,238,434
Costo de ventas	(1,463,191)	(1,345,750)
Utilidad bruta	<u>915,441</u>	<u>892,684</u>
Gastos operacionales:		
Gastos de administración	282,980	227,379
Gastos de ventas	<u>425,544</u>	<u>210,788</u>
	<u>708,524</u>	<u>438,167</u>
Utilidad operacional	<u>206,917</u>	<u>454,517</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses bancarios	(15,800)	(2,541)
Otros gastos bancarios	(1,449)	(2,506)
Intereses ganados	0	97
Otros, neto	<u>120,251</u>	<u>274</u>
	<u>103,002</u>	<u>(4,676)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	<u>309,919</u>	<u>449,841</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	6 (46,488)	(67,476)
Utilidad antes del impuesto a la renta	263,431	382,365
24% Impuesto a la renta (25% en el 2010)	10 (74,403)	(95,271)
Utilidad neta	189,028	287,094
Apropiación para Reserva Legal	11 0	(28,709)
Utilidad neta	<u>189,028</u>	<u>258,385</u>



Sr. Hector Delgado Muñoz
Gerente General



C.P.A. José Mero Ostaiza
Contador

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

IMCOFI S.A.

**Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	273,888	3,604	34,211	311,703
Apropiación para Reserva Legal	0	28,709	(28,709)	0
Utilidad neta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>258,385</u>	<u>258,385</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	273,888	32,313	263,887	570,088
Utilidad neta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>189,028</u>	<u>189,028</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>273,888</u>	<u>32,313</u>	<u>452,915</u>	<u>759,116</u>



Sr. Hector Delgado Muñoz
Gerente General



C.P.A. José Mero Ostaiza
Contador

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

IMCOFI S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,266,644	2,231,680
Efectivo pagado proveedores y empleados	(1,949,060)	(1,927,246)
Intereses pagados	(15,800)	(2,541)
Impuesto a la renta pagado	(97,375)	(57,795)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>204,409</u>	<u>244,098</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos fijos	(371,957)	(274,931)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(371,957)	(274,931)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	78,425	(4,531)
Deuda a largo plazo	74,846	163,007
Efectivo pagado a accionista	(148,465)	(34,872)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,806</u>	<u>123,604</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	(162,742)	92,771
Efectivo al inicio del período	<u>207,941</u>	<u>115,170</u>
Efectivo al final del período	<u>45,199</u>	<u>207,941</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	189,028	258,385
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	2,434	5,001
Apropiación para reserva legal	0	28,709
Depreciaciones	19,020	10,540
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(140,568)	7,860
Inventarios	(203,978)	64,929
Gastos anticipados	(170)	(898)
Otros activos	1,400	(50)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	357,700	(137,231)
Gastos acumulados por pagar	(20,457)	6,853
Total ajustes	<u>15,381</u>	<u>(14,287)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>204,409</u>	<u>244,098</u>



Sr. Hector Delgado Muñoz
Gerente General



C.P.A. José Mero Ostaiza
Contador

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del negocio y principales políticas contables

IMCOFI S.A., fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil el 31 de octubre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 24 de enero del 2001. Las oficinas administrativas y actividades principales de la Compañía son desarrolladas en la ciudad de Guayaquil y actualmente consiste en la importación y venta al por mayor de ropa de vestir. Sus productos corresponden a ropa de mujer y principalmente de la marca "Laura".

Base de presentación.- Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los socios (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a disposiciones tributarias vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo el cual no excede al valor neto realizable y se determina en base al método promedio. Las mercaderías en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil establecida en las disposiciones tributarias. Las tasas de depreciación anual utilizadas para los activos, son las siguientes:

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del negocio y principales políticas contables (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Vehículos	20%
Edificio	<u>2%</u>

Cuentas por pagar.- Se encuentran registradas al costo y no supera la estimación confiable del monto de la obligación.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia de la totalidad de los riesgos y los derechos relativos a la propiedad de los bienes al comprador.

Reconocimiento de Costos y Gastos.- Los costos y gastos son reconocidos sobre el método de causación.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultados en base al método del devengado.

Participación de los empleados en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables. Si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía tendrá una reducción del 10% en la tarifa del impuesto.

En el 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 24% (25% al 31 de diciembre del 2010).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían no coincidir con dichas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

2. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar es como sigue:

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

2. Cuentas por cobrar, neto (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes, neto de provisión para cuentas		
Incobrables por US\$ 23,454 (US\$. 21,020 en el 2010)	687,039	577,484
Anticipos a proveedores	14,568	19,132
Anticipos a comisiones	9,141	3,100
Impuesto al Valor Agregado – Crédito Tributario	26,107	0
Otras	996	0
Total	<u>737,851</u>	<u>599,716</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar clientes tiene vencimientos a 30 y 60 días y no generan intereses.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	21,020	16,019
Provisión cargada gastos del periodo	<u>2,434</u>	<u>5,001</u>
Saldo al final del año	<u>23,454</u>	<u>21,020</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas por cobrar y la Administración ha establecido la provisión de cuentas incobrables considerando las disposiciones tributarias vigentes.

3. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de inventarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	463,315	242,566
Mercaderías en tránsito	0	<u>16,771</u>
Total	<u>463,315</u>	<u>259,337</u>

4. Activos fijos, neto

El detalle y movimiento de los activos fijos al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

4. Activos fijos, neto (Continuación)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	US\$	132,000	132,000
Edificios		436,421	0
Muebles y enseres		20,773	6,668
Equipos de oficina		34,456	11,206
Equipos de computación		14,950	13,687
Vehículos		68,971	41,853
Edificio en construcción		0	130,200
Subtotal, costo		707,571	335,614
Menos depreciación acumulada		(44,595)	(25,575)
Total, neto	US\$	<u>662,976</u>	<u>310,039</u>

El movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfer.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-11</u>
Terrenos	-	132,000	132,000	-	-	132,000
Edificio	-	-	-	-	436,421	436,421
Muebles y enseres	5,909	759	6,668	14,105	-	20,773
Equipos de oficina	5,136	6,070	11,206	23,250	-	34,456
Equipos de computación	7,785	5,902	13,687	1,263	-	14,950
Vehículos	41,853	-	41,853	27,118	-	68,971
Edificio en construcción	-	-	130,200	306,221	(436,421)	-
Subtotal	60,683	144,731	335,614	371,957	-	707,571
Depreciación acumulada	(15,035)	(10,540)	(25,575)	(19,020)	-	(44,595)
Totales	<u>45,648</u>	<u>134,191</u>	<u>310,039</u>	<u>352,937</u>	<u>-</u>	<u>662,976</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los rubros de terrenos y edificios se encuentran hipotecados a el Produbanco como colateral de los préstamos que la Compañía mantiene con esta institución financiera. Adicionalmente, los préstamos obtenidos para la compra de vehículos se encuentran garantizados por contratos de compraventa con reserva de dominio y la garantía personal del principal accionista (ver nota 8).

5. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Accionista	74,064	232,577
Proveedores del exterior	403,793	120,585
Proveedores locales	149,667	16,229
Comisiones por pagar	35,081	30,815
Impuesto a la renta por pagar	56,143	79,115
Retenciones de impuesto a la renta e impuestos al valor agregado	5,593	43,452
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,826	12,256
Otros	68	16
Total	<u>734,235</u>	<u>535,045</u>

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

5. Cuentas por pagar (Continuación)

Las cuentas por pagar a accionista corresponden a valores entregados para financiar capital de trabajo, no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de proveedores del exterior, corresponde a compras de mercaderías, tienen un promedio de 75 días plazo y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores locales corresponden a saldos por pagar por la compra de bienes y servicios a proveedores locales, estos saldos no generan intereses y tienen un plazo promedio de 30 a 60 días.

6. Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de gastos acumulados por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	5,264	4,733
Participación de los empleados en las utilidades	46,488	67,476
Total	<u>51,752</u>	<u>72,209</u>

El movimiento de los gastos acumulados por pagar por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>Saldos al</u>	<u>Cargo al</u>		<u>Saldos al</u>
		<u>31-dic-10</u>	<u>gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-dic-11</u>
Beneficios sociales	US\$	4,733	35,059	(34,528)	5,264
Participación de los empleados en las Utilidades		<u>67,476</u>	<u>46,488</u>	<u>(67,476)</u>	<u>46,488</u>
Total	US\$	<u>72,209</u>	<u>81,547</u>	<u>(102,004)</u>	<u>51,752</u>

		<u>Saldos al</u>	<u>Cargo al</u>		<u>Saldos al</u>
		<u>31-dic-09</u>	<u>gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-dic-10</u>
Beneficios sociales	US\$	5,153	27,778	(28,198)	4,733
Participación de los empleados en las Utilidades		<u>60,203</u>	<u>67,476</u>	<u>(60,203)</u>	<u>67,476</u>
Total	US\$	<u>65,356</u>	<u>95,254</u>	<u>(88,401)</u>	<u>72,209</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

7. Cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar a largo plazo consiste en saldos por pagar a terceros, los cuáles no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

8. Deuda a largo plazo y vencimientos circulantes

Un detalle de la deuda a largo plazo y vencimientos circulantes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Produbanco</u>		
Préstamo para capital de trabajo, con vencimiento hasta junio 30 del 2015, pagaderos mensualmente y tasa de interés anual del 9.76% (vencía en julio 21 del 2011 con tasa del 11.60% para saldos del 2010).	US\$ 319,645	168,700
Préstamo para capital de trabajo, con vencimiento hasta octubre 11 del 2014, pagadero mensualmente y tasa de interés anual del 9.76%	12,387	0
Préstamo para capital de trabajo, con vencimiento hasta junio 11 del 2012, pagadero mensualmente y tasa de interés anual del 11.23%	1,916	3,314
Préstamo para capital de trabajo, con vencimiento hasta octubre 10 del 2011, pagadero mensualmente y tasa de interés anual del 11.23%	0	2,971
<u>Banco Promerica</u>		
Préstamo para adquisición de vehículo, con vencimiento hasta diciembre 18 del 2012, pagadero mensualmente y tasa de interés anual del 11.23%.	3,024	5,720
Préstamo para adquisición de vehículo, con vencimiento hasta diciembre 18 del 2012, pagadero mensualmente y tasa de interés anual del 11.23%.	<u>3,341</u>	<u>6,339</u>
Subtotal	340,313	187,044
Menos vencimientos circulantes:		
Produbanco	(84,031)	(6,285)
Banco Promerica	<u>(6,365)</u>	<u>(5,687)</u>
Total vencimientos circulantes	<u>(90,396)</u>	<u>(11,972)</u>
Total deuda a largo plazo	US\$ <u>249,917</u>	<u>175,072</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la obligación a largo plazo que la Compañía mantiene con el Produbanco están garantizadas con hipoteca sobre terrenos y edificio de la compañía. Adicionalmente, los préstamos obtenidos para la compra de vehículos se encuentran garantizados por contratos de compraventa con reserva de dominio y la garantía personal del principal accionista (ver nota 4).

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

9. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está conformado por 273,888 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1 cada una, conformadas de la siguiente manera:

	<u>% Participación</u>		<u>Acciones ordinarias y nominativas</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sr. Delgado Muñoz Héctor M.	99.73	99.73	273,156	273,156
Sr. Delgado Riera Marcelo M.	<u>0.27</u>	<u>0.27</u>	<u>732</u>	<u>732</u>

10. Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 309,919	449,841
Participación de los trabajadores en las utilidades	(46,488)	(67,476)
	<u>263,431</u>	<u>382,365</u>
Menos ingresos exentos	(0)	(274)
Menos deducción por incremento neto de empleados	(0)	(5,090)
Más gastos no deducibles	<u>46,582</u>	<u>3,854</u>
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>0</u>	<u>220</u>
Más participación de trabajadores en ingresos exentos	<u>0</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>310,013</u>	<u>381,083</u>
Impuesto a la renta 24% (25% en el 2010)	US\$ <u>74,403</u>	<u>95,271</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28.24%</u>	<u>24.92%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 79,115	41,639
Provisión cargada al gasto	<u>74,403</u>	<u>95,271</u>
Impuestos renta pagado	(79,115)	(41,639)
Anticipos de impuesto a la renta de años anteriores	(<u>18,260</u>)	(<u>16,156</u>)
Saldo al final del año (nota 5)	US\$ <u>56,143</u>	<u>79,115</u>

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que puedan surgir no serán significativas.

IMCOFI S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

11. Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró la reserva legal correspondiente a las utilidades del año 2010 en el mismo año. En el 2011 no se registró porque esto es decisión de la Junta de Accionistas que se reunirá en el año 2012.

12. Reclasificaciones

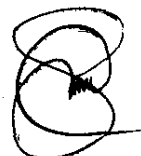
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe.

13. Eventos subsecuentes

Con posterioridad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Sr. Héctor Delgado Muñoz
Gerente General



C.P.A. José Mero Ostaiza
Contador