

TAMBUL S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
Al 31 de Diciembre de 2011
E Informe del Auditor Independiente*

INDICE:

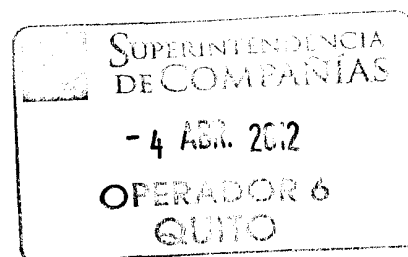
- Informe del Auditor Independiente
- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas Aclaratorias a los Estados Financieros.

Abreviatura usada:

US \$

-

Dólar estadounidense





**MALDONADO
ACOSTA ESTRELLA**

Telf.: (593 2) 2509369
Fax: (593 2) 2508850
Alpallana E6 – 178 y
Whimper
Edif. ESPRO Of. 203
Quito – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de TAMBUL S.A.

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales, difieren en ciertos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **TAMBUL S.A.** al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Esta fue nuestra primera auditoria de los estados financieros de TAMBUL S.A. y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente, para permitirnos determinar si los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados han sido aplicados uniformemente.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

Los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2011 son los que están siendo ajustados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluirán cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIFs sobre la información financiera de la Compañía serán registrados en el ejercicio económico 2012.

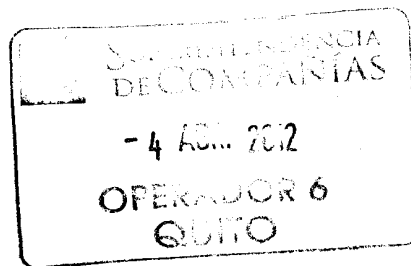
Quito, Marzo 30 de 2012

M.A.E. Auditores

RNAE - 0740



Dr. Marco Agosta Vásquez
Licencia No. 30352

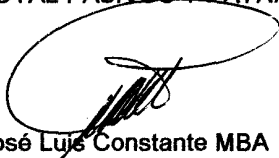


TAMBUL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresados en dólares americanos)**

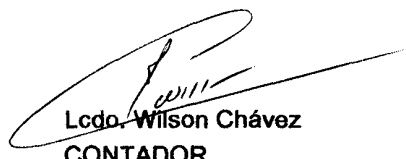
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar comerciales	3	14.829
Cuentas por cobrar relacionadas	4	16.000
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	47.092
Total activos corrientes		<u>77.921</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Activos fijos		1.731.947
Depreciación Acumulada		-218.792
Total activos fijos, neto	6	<u>1.513.156</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.591.076</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario temporal	7	9.523
Proveedores	8	144.842
Obligaciones con la Administración Tributaria	9	63.317
Obligaciones Sociales e IESS por Pagar	10	66.472
Dividendos por pagar	11	391.591
Total pasivos corrientes		<u>675.746</u>
PATRIMONIO		
Capital	12	800
Aportes Futuras Capitalizaciones		39.550
Reservas		560.002
Resultados Acumulados		38.026
Resultado del Ejercicio		276.952
Total patrimonio		<u>915.331</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>1.591.076</u></u>



José Luis Constante MBA
GERENTE



Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

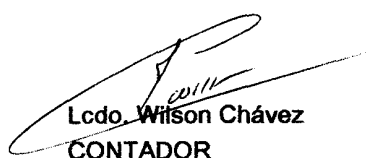
TAMBUL S.A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresados en dólares americanos)

2011

Ventas	820.000
Costo de Ventas	148.833
Utilidad Bruta en Ventas	671.167
Gastos Operativos	242.838
Administración	147.827
Generales	95.011
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN OPERACIONES	428.330
OTROS INGRESOS y GASTOS	389
Ingresos Financieros	0
Otros Ingresos	844
Gastos Financieros	455
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	428.719
Participación Trabajadores	64.308
Impuesto a la Renta	87.459
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	276.952



José Luis Constante MBA
GERENTE



Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

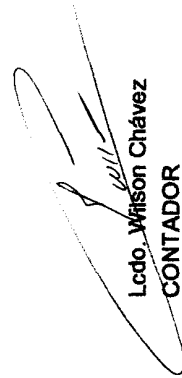
TAMBUL S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**
(Expresados en dólares americanos)

	Capital	Aportes a Futuras Capitalizaci ones	Reservas	Utilidades Retenidas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	800	39.550	560.002	38.026	417.458	1.055.836
Transferencia resultado ejercicio 2010 a Utilidades Acumuladas				417.458	-417.458	0
Pago de Dividendos				-417.458		-417.458
Resultado del Ejercicio 2011 luego de impuestos y participaciones					276.952	276.952
Saldo al 31 de diciembre de 2011	800	39.550	560.002	38.026	276.952	915.331



José Luis Constante MBA
GERENTE



Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR

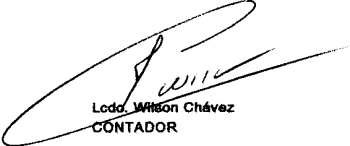
Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

TAMBUL S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2011
EN DÓLARES**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	AÑO 2011
Recibido de clientes	820.000
Pagado a Proveedores y Empleados	-316.326
Intereses pagados	-169.524
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	334.150
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de Activos Fijos	-1.050.000
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.050.000
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones Financieras	9.523
Financiamiento Relacionados	727.367
Pago Dividendos	-25.867
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	711.024
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-4.826
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	4.826
SALDO FINAL DE EFECTIVO	0


José Luis Constante MBA
GERENTE


Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

**TAMBUL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2011
EN DÓLARES**

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL
EFECTIVO NETO RECIBIDO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	AÑO 2011
Utilidad de Ejercicio	276.962
(+) Gastos que no generan desembolsos de fondos	
Depreciación	34.097
Flujo neto de Operación	311.050
Variaciones de Cuentas de Activo y Pasivo Corriente	
(Aumento) disminución Clientes	-283
(Aumento) disminución Pagos Anticipados	-18.539
Aumento (disminución) Proveedores	139.499
Aumento (disminución) Impuestos por pagar	-63.916
Aumento (disminución) Obligaciones sociales por pagar	-33.661
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	334.150


José Luis Constante MBA
GERENTE


Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR

Las notas adjuntas (1 a 15) forman parte de estos estados financieros

TAMBUL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES)

OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

NOTA 1.- CONSTITUCION Y OBJETO SOCIAL

TAMBUL S.A. se constituyó el 14 de marzo de 2002 en la ciudad de Guayaquil, capital de la Provincia del Guayas, República del Ecuador ante el abogado Eduardo Alberto Falquéz Ayala, Notario Titular Séptimo del Cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón con fecha 28 de junio de 2002 y anotada bajo el número 22584.

La empresa tiene como objeto social, entre las principales actividades a la compra, venta, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles, inclusive las sujetas al régimen de propiedad horizontal; la prestación de servicios, sea de personal semi calificado, técnicos en especialidades y personal calificado en general; entre otras.

NOTA 2. – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico o mercado el menor.

Los estados financieros adjuntos, expresados en dólares estadounidenses, son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

b. Pagos Anticipados

Los valores pagados por adelantado a proveedores e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

c. Activos Fijos

Se registran al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos de ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y en el caso de depreciaciones aceleradas en función de los porcentajes autorizados por la Administración Tributaria. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro. La depreciación se registra con cargo a los gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y la siguiente tasa:

Inmuebles	5%
-----------	----

d. Ingresos por honorarios

Se registran en función del contrato anual de servicios suscrito con nuestro cliente y facturado según lo establecido en los términos de la contratación.

e. Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 24% para sociedades para el ejercicio económico 2011. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye en el 10%.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables.

f. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

NOTA 3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El saldo de las cuentas por cobrar se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	2011
Clientes	14.829
TOTAL	14.829

Clientes- Un detalle de las cuentas por cobrar clientes al finalizar el año es como sigue:

CLIENTES	2011
Inmobiliara Solvenza	14.829
TOTAL	14.829

En el periodo auditado la empresa no calculó ni registró la Provisión para cuentas incobrables pues los valores que conforman las cuentas por cobrar son plenamente recuperables.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

El saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

Cuentas por cobrar relacionadas

El Lecherito S.A.	15.000
Best Home Mangment	1.000
TOTAL	16.000

NOTA 5.- GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	2011
Seguros Prepagados	935
IVA Credito Tributario	18,509
Anticipo Proveedores	24,401
Anticipo Impuesto a la Renta	3,247
TOTAL	47,092

NOTA 6.- ACTIVO FIJO NETO

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	2011
Activo Fijo No Depreciable	
Terrenos	1.050.000
TOTAL	<u>1.050.000</u>
 Activo Fijo Depreciable	
Oficinas	604.572
Parqueaderos	77.375
(-) Depreciación Acumulada	-218.792
TOTAL ACTIVO FIJO	<u>1.513.156</u>

El movimiento del costo y la depreciación acumulada se muestra en el siguiente cuadro:

Saldo al 1 de enero de 2010	497.253
Más adquisiciones	1.050.000
Menos activaciones	0
Depreciación anual	-34.097
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.513.156

Las adiciones incluyen principalmente la adquisición del terreno en la hacienda La Campiña.

NOTA 7.- SOBREGIRO BANCARIO TEMPORAL.-

El saldo de esta cuenta es como sigue:

CUENTAS	2011
Sobregiro Bancario Temporal	9.523
TOTAL	9.523

Esta cuenta registra el saldo del sobregiro contable de la cuenta corriente del Produbanco.

NOTA 8.- PROVEEDORES.-

El saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera:

CUENTAS	2011
Seguros Equinoccial	1.046
Centro de Eventos Quitumbe	97.860
SERVIEMALL S.A.	45.936
TOTAL	144.842

Proveedores registra el saldo por pagar a personas naturales y jurídicas que entregaron bienes o servicios a la empresa en la modalidad a crédito y que se cancelan conforme las fechas de vencimiento de las obligaciones contraídas.

NOTA 9.- OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	2011
Retención en la fuente 1%	65
Retención en la fuente 2%	3,016
Retención en la fuente 10%	250
Retencion IVA	300
Impuesto a la Renta por Pagar	59,685
TOTAL	63,317

Obligaciones con la Administración Tributaria registra los valores por pagar de retenciones del Impuesto a la renta en la fuente e Impuesto al Valor Agregado realizadas en el mes de diciembre de 2011 y canceladas en el mes de enero de 2012, incluye también el neto del Impuesto a la renta anual por el ejercicio económico, esto es, el valor del impuesto causado menos las retenciones y anticipo de impuestos correspondientes al año 2011.

NOTA 10.- OBLIGACIONES SOCIALES E IESS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se compone de los siguientes valores:

CUENTAS	2011
Aporte IESS por pagar	1,881
Beneficios Sociales por pagar	283
15% Participacion Trabajadores	64,308
TOTAL	66,472

Aporte IESS por pagar registra los valores pendientes de pago a la Seguridad Social por los aportes personal y patronal correspondientes al mes de diciembre de 2011.

Beneficios Sociales por pagar registra el valor de las provisiones por décimo tercer y décimo cuarto sueldo según lo establecido por el régimen laboral ecuatoriano.

15% Participación Trabajadores registra el valor calculado por beneficio a trabajadores sociales de las utilidades generadas en el ejercicio 2011.

NOTA 11.- DIVIDENDOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta es como sigue:

CUENTAS	2011
Dividendos por pagar	391.591
TOTAL	391.591

NOTA 12. - CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía es de ochocientos dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (USD 800), el cual ha sido íntegramente suscrito y pagado por los accionistas.

NOTA 13.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para el pago del impuesto a la Renta anual por el periodo terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

CONCEPTOS**2011**

Utilidad antes de Impuestos y Participaciones	428.719
(-) 15% Participación laboral en utilidades	64.308
Utilidad después de participaciones	364.411
Más/ menos : Otras partidas Conciliatorias	0
Base imponible para cálculo Impuesto a la Renta	364.411
Impuesto a la Renta	87.459
Utilidad del Ejercicio	276.952

NOTA 14. – UTILIDADES POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE**2011**

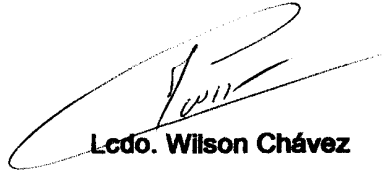
Utilidad Neta del Ejercicio	276.952
Acciones en circulación al inicio del año	800
Acciones en circulación al final del año	800
Promedio ponderado de las acciones	800
Utilidades por acción	346,19

NOTA 15. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 30 de marzo de 2012, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan reportado.



José Luis Constante MBA
GERENTE



Lcdo. Wilson Chávez
CONTADOR