

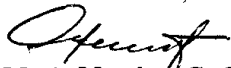
CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

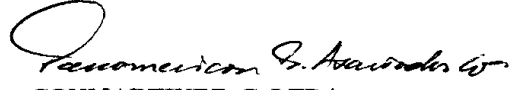
panamerican & asociados co.
CONSULTORES Y AUDITORES INDEPENDIENTES

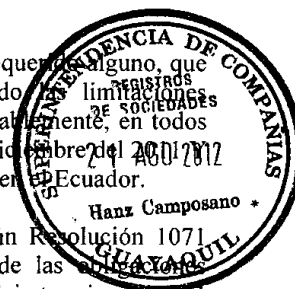
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
EXSEFI S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EXSEFI S.A.** al 31 de diciembre del 2011 Y 2010 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2011, no presenciarnos la toma de inventarios físicos, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la compañía, y no hemos podido satisfacernos de las cantidades de las Existencias aplicando otros procedimientos de auditoria. Los saldos de las Existencias al 31 de diciembre del 2011 tienen un efecto en la determinación de la utilidad neta y de los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2011.
- 3.2. No hemos recibido respuesta a las solicitudes de confirmaciones enviadas a Bancos y Proveedores al cierre del presente ejercicio.
- 3.1. La compañía deberá realizar un Aumento de Capital debido a que su Patrimonio Técnico es negativo.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieren haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en el párrafo tercero, los estados financieros se presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **EXSEFI S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Nuestra opinión, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI, según Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, se emiten por separado.


Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333
Guayaquil, Ecuador
Agosto 16, 2012


CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110



EXSEFI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	A	5.508,34	4.997,11
Documentos y Cuentas por Cobrar	C	133.302,32	122.316,93
Existencias	E	4.306,17	8.344,80
Pagos Anticipados	G	26.310,84	17.816,42
Otros Activos Corrientes	I	117.795,77	108.492,74
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		287.223,44	261.968,00
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad Planta y Equipo	K	985.852,16	1.013.914,80
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1.273.075,60</u>	<u>1.275.882,80</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiros Bancarios	BB	23.316,04	9.773,24
Cuentas y Documentos por Pagar	CC	598.284,67	569.093,12
Impuestos por Pagar	DD	25.075,00	23.292,42
Gastos Acumulado por Pagar	FF	46.570,92	72.696,49
TOTAL PASIVO CORRIENTE		693.246,63	674.855,27

PASIVO NO CORRIENTE:

Pasivo a Largo Plazo	JJ	600.000,00	600.000,00
TOTAL PASIVO		1.293.246,63	1.274.855,27

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	LL		
Capital Social		800,00	
Capitalización		191.235,77	
Reserva Legal		227,53	
Pérdida Acumulada		-191.190,30	
Pérdida del Ejercicio		-21.244,03	
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		-20.171,03	1.027,53
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1.273.075,60</u>	<u>1.275.882,80</u>



Veánse las Notas que acompañan los Estados Financieros

EXSEFI S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>		
Ventas Netas	536.947,84	525.656,19
(-) Descuentos en ventas	<u>-2.777,55</u>	<u>-13.505,99</u>
TOTAL VENTAS	534.170,29	512.150,20
<u>COSTO DE VENTA</u>		
Costo de Venta	<u>-96.206,33</u>	<u>-105.366,58</u>
TOTAL COSTO DE VENTA	-96.206,33	-105.366,58
<u>(-) COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</u>		
Gastos de Administración	-258955,08	-292692,49
Gastos de Ventas	-76.233,50	-69.495,06
Gastos Financieros	<u>-14.170,52</u>	<u>0.00</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	-349.359,10	-362.187,55
<u>OTROS GASTOS E INGRESOS OPERACIONALES</u>		
Otros Ingresos	6.508,55	8.997,10
Otros Egresos	<u>-116.410,47</u>	<u>-97.634,23</u>
TOTAL OTROS GASTOS E INGRESOS OPERACIONALES	-109.901,92	-88.637,13
<u>GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES</u>		
Otros Ingresos	<u>53,03</u>	
TOTAL GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES	53,03	
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>-21.244,03</u>	



Veánse las Notas que acompañan los Estados Financieros

EXSEFI S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital Social		
Saldo Inicial	800,00	800,00
Saldo al Final	800,00	800,00
Reserva Legal		
Saldo Inicial	227,53	227,53
Saldo al Final	227,53	227,53
Capitalización		
Saldo Inicial	191.235,77	191.235,77
Saldo al Final	191.235,77	191.235,77
Pérdidas Acumuladas		
Saldo Inicial	-147.206,66	-147.206,66
Resultado de Años Anteriores	-44.029,11	0,00
Ajuste realizado por la Compañía	45,47	0,00
Saldo Final	-191.190,30	-147.206,66
Pérdida del Ejercicio		
Saldo al final del año	-21.244,03	-44.029,11
TOTAL PATRIMONIO	-20.171,03	1.027,53

Veánse las Notas que acompañan los Estados Financieros



EXSEFI S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

	<u>2011</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Pérdida del Ejercicio	-21.244,03
AJUSTES POR;	
Depreciaciones	<u>47.478,71</u>
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	26.234,68
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumento en Cuentas por Cobrar	-10.985,39
Disminución en Existencias	4.038,63
Aumento en Pagos Anticipados	-8.494,42
Aumento en Otros Activos Corrientes	-9.303,03
Aumento en Cuentas y Documentos por Pagar	29.191,55
Aumento en Impuestos por Pagar	1.782,58
Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	<u>-26.125,57</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-19.895,65
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Compra de Activo Fijo	<u>-19.416,07</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-19.416,07
 FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Pasivos a Largo Plazo	0,00
Aumento en Sobregiros Bancarios	13.542,80
Ajuste realizado por la Compañía	<u>45,47</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	13.588,27
DISMINUCION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	511,23
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>4.997,11</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>5.508,34</u>

Veánse las Notas que acompañan los Estados Financieros

EXSEFI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS DE CONTABILIDAD.

EXSEFI S.A. (La Compañía), fue constituida el 18 de Abril del 2005 como Compañía Anónima, y su domicilio Legal en la ciudad de Guayaquil, Provincia de El Guayas, República del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil # 6.956. La compañía tiene como actividad principal la Compra, Venta, Alquiler y Explotación de Bienes Inmuebles. También podrá dedicarse a: la elaboración de planos de manejo ambiental y evaluación ambiental de proyectos; a realizar avalúos y peritajes; a la venta de suministros de oficina; la importación, exportación, comercialización, fabricación y distribución de toda clase de materiales, artículos y manuales de señalización vial y de tránsito; al servicio de entrega de alcohol industrial y su comercialización, a la compra y venta, producción distribución, al por mayor y menor de productos de cuero, fibra textiles y tejidos naturales o sintéticos, de toda clase de ropa, prendas de vestir, y artículos conexos en la rama textil a la producción y comercialización en todas sus formas de lubricantes de origen hidrocarbúrico para el consumo industrial y automotriz así como a la producción de grasas, lubricantes a base de calcio, litio e inorgánico. A la construcción y mantenimiento de canales para redes telefónicas, aéreas o subterráneas, obras de instalaciones de redes telefónicas, importación, distribución y comercialización aéreas o subterráneas, instalación y mantenimiento de obras de fuerzas, construcción de torres, podrá así mismo participar en concursos de precios, ofertas o licitaciones que tengan que ver con este objeto, podrá dedicarse al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y su cosecha hasta su comercialización, al desarrollo y explotación ganadera en todas sus fases, la industrialización y comercialización de productos agrícolas y pecuarios, la pesca, captura e industrialización de productos del mar, de los ríos y lagos y su comercialización, la instalación de laboratorios para la producción de larvas de camarón y otras especies bioacuáticas; la construcción de plantas procesadoras de alimentos ya sea para el consumo humano, vegetal o animal a la construcción y mantenimiento de toda clase de edificios, viviendas residenciales, centros comerciales, condominios, fábricas industriales; efectuar proyectos de desarrollo urbano o rural, a la construcción de toda clase de obras civiles, como carreteras, puentes, aeropuertos, terminales terrestres, puertos marítimos y fluviales, y demás; fabricación y comercialización de hielo en todas sus formas; a la industrialización, procesamiento y comercialización del agua, servicio de computación, suministros, periféricos y soporte técnico, dar servicios marítimos y portuarios y en general toda clase de navegación de mar y ríos, prestar servicios especializados en las áreas de construcción, limpieza de instalaciones eléctricas y mecánicas; prestar servicios de asesoría en los campos jurídicos, económicos, inmobiliarios y financieros, instalación y mantenimiento de teléfonos, cables, redes y centrales telefónicas; a la instalación de boticas y comercialización de productos que se expenden en las mismas, a las actividades propias de la minería en su más amplia aceptación, a la comercialización de toda clase de minerales, de metales ferrosos y no ferrosos y canteras, a la prestación de toda servicio legalmente permitido en el ámbito de las telecomunicaciones, a la explotación de la telefonía local y de larga distancia, nacional o internacional, radiotelefonía, telefonía celular, teléfono, transmisión de datos, televisión en señal abierta o por suscripción, televisión por cable o suscribir, prestación de servicios, promoción turística, promoción de negocios, publicidad, a la explotación de los medios de información y transmisión tecnológica que existen, la compañía se dedicará a brindar servicio técnico, administrativo a toda clase de empresas o personas naturales, podrá ejercer toda actividad industrial, comercial y de inversión relacionadas con su objetivo; podrá realizar todos los actos y contratos permitidos por la ley.

La actividad de la compañía está regida por la Ley de compañías y controlada por la Superintendencia de Compañías.

CAPITAL SOCIAL.

La compañía al 31 de Diciembre del 2011, presenta un capital de Ochocientos dólares (US \$ 800.00) de los Estados Unidos de América divididas en ochocientas acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada uno y este es aportado por los accionistas.

PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

La Compañía mantiene sus registros contables en partida doble en idioma nacional y moneda extranjera, de acuerdo a disposición de la ley de transformación Económica del Ecuador R.O. N° 345 del 13 de Marzo del 2000 con sujeción a los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en el país emitidos por la Federación Nacional de Contadores sin perjuicio de las facultades que tiene la Superintendencia de Bancos y de Compañías para regular la contabilidad de las sociedades sujetas a su control. Para efectos tributarios se deberán considerar las modificaciones que a dichos principios fueren establecidas mediante Ley de Régimen Tributario Interno así como normas legales o reglamentarias tributarias expedidas para actividades o casos específicos.

De acuerdo a Disposición General Primera de la Ley de Transformación del Ecuador (R.O. N° 345 del 13 de Marzo del 2000) la contabilidad se llevará en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda los Registros Contables relacionados con la compra o adquisiciones, deberán ser respaldados por facturas notas o boletos de ventas emitidas por los vendedores o proveedores.

LAS PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS., de la compañía están contabilizados al costo de adquisición re expresado como se menciona en la Nota K. las reparaciones y mantenimientos de estos se cargan al gasto al incurrirse en ellas las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse maquinarias y equipos, las ganancias o pérdidas por retiros se cargan al estado de resultado.

La depreciación de estos activos es cargada al estado de resultados y ha sido calculada sobre los costos originales más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes, estas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

<u>A C T I V O S</u>	<u>PORCENTAJE</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y Equipos	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5
Herramientas	10	10
Equipo de Computación	33	3
Edificios	5	20

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS, las obligaciones bancarias deben ser contabilizadas al valor generado por la obligación, de acuerdo al valor pactado con la institución bancaria que se reconoce al recibir el valor acreditado y debe registrarse en el balance general como un pasivo, los intereses son provisionados mensualmente al gasto contra un pasivo por pagar.

PARTICIPACION EMPLEADOS (15%).

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la Legislación Laboral, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

IMPUESTO A LA RENTA (24%)

De acuerdo a lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno todas las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y cuatro (24 %) sobre su base imponible.

EXSEFI S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en Dólares)

Conciliación Tributaria

Pérdida del Ejercicio	21.244,03
(+) Gastos no deducibles locales	<u>37.688,85</u>
Pérdida	58.932,88
(-) Retenciones en la Fuente	6.272,02
(-) Crédito Tributario de Años Anteriores	<u>17.807,80</u>
Saldo a Favor del Contribuyente	<u>-24.079,82</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
A.-EFECTIVO		
Caja Chica	5.208,79	3.424,86
	5.208,79	3.424,86
Bancos	299,55	1.572,25
	5.508,34	4.997,11

C.-DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Cientes	0,00	10.895,03
Compañías Relacionadas	(1) 15.724,90	15.724,90
Anticipos	(2) 8.735,05	0,00
Cuentas por Cobrar Tarjetas de Crédito	(3) 5.603,95	12.877,74
Cuentas por Cobrar Accionistas	(4) 83.098,38	82.819,26
Otras Cuentas por Cobrar	19.515,04	0,00
Préstamos a Empleados	625,00	0,00
	133.302,32	122.316,93

1.-Compañías Relacionadas

Bluemarket S.A.	15.083,50	15.083,50
Novellmax S.A.	641,40	641,40
	15.724,90	15.724,90

Préstamos a Compañías Relacionadas que no generan intereses y sin fecha de vencimiento

2.-Anticipos

A Empleados	100,00	0,00
A Proveedores	8.515,43	0,00
De Viáticos	119,62	0,00
	8.735,05	0,00

3.-Cuentas por Cobrar Taretas de Crédito

Bolivariano	3.153,08	5.835,77
Guayaquil	534,16	3.945,84
Pichincha	1.916,71	3.096,13
	5.603,95	12.877,74

4.-Cuentas por Cobrar Accionistas

Sr. Massuh	83.098,38	82.819,26
	83.098,38	82.819,26

Cuentas por Cobrar Accionistas que no generan intereses y sin fecha de vencimiento

E.-EXISTENCIAS

Existencias Montañita	(1) 0,00	8.344,80
Otras Existencias	(2) 4.306,17	0,00
	4.306,17	8.344,80

1.-Existencias Montañita

Suministro de Limpieza	0,00	3.241,00
Suministro de Huéspedes	0,00	2.920,00
Suministros Impresos	0,00	2.183,80
	0,00	8.344,80

2.-Otras Existencias

Alimentos y Bebidas	960,87	0,00
Suministros	135,49	0,00
Tienda	132,94	0,00
Bebidas	3.076,87	0,00
	4.306,17	0,00

G.-PAGOS ANTICIPADOS

Retenciones en la Fuente	(1) 24.079,82	17.816,42
Anticipo de Impuesto a la Renta	2.231,02	0,00
	26.310,84	17.816,42

1.-Retenciones en la Fuente

Retenciones en la Fuente año 2008	5.377,96	5.370,18
Retenciones en la Fuente año 2009	6.093,50	6.093,50
Retenciones en la Fuente año 2010	6.336,34	6.352,74
Retenciones en la Fuente año 2011	6.272,02	0,00
	24.079,82	17.816,42

I.-OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Otros Activos	(1) 117.795,77	108.492,74
	117.795,77	108.492,74

1.-Otros Activos

Cortinas	11.277,51	11.256,98
Cuadros y Murales	7.496,82	7.496,82
Vajillas	1.057,35	667,46
Cristalería	1.095,86	696,98
Utensilios de Cocina	7.836,85	7.836,85
Envases y Gavetas	8,62	8,62
Uniformes del personal	331,50	331,50
Colchones	15.681,36	15.681,36
Toallas	10.541,85	7.886,79
Protector de Colchones	3.625,62	3.625,62
Juego de Sábanas	5.957,33	5.957,33
Almohadas	3.797,15	3.797,15
Teléfono y Accesorios	2.616,31	2.616,31
Accesorios y Equipos de Sonido	162,36	154,32
Bicicletas y Accesorios	20,00	20,00
Otros Activos de Operación	4.252,31	4.252,31
Tabla Surf	599,65	599,65
Edredones	3.698,58	3.698,58
Cocinetas	16,85	16,85
Cuchillos	2,13	2,13
Paellera	9,47	9,47
Cuna	138,21	138,21
Chalinas	48,60	48,60
Otros Activos Operativos	31.692,85	31.692,85
Lavaderos	800,00	0,00
Duchas	374,00	0,00
Licadoras	172,32	0,00
Sillas	354,19	0,00
Parasoles	446,30	0,00
Decodificadores	3.127,00	0,00
Pie de Baño	510,72	0,00
DVD	46,10	0,00
	117.795,77	108.492,74

K.-PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**EXSEFI S.A.**

CONCEPTO	SALDO A 01/01/2011	COMPRAS ADICIONES	VENTAS TRANSF.	SALDO 31/12/2011
COSTOS				
Terrenos	328.400,00	-	-	328.400,00
Obras en Proceso	57.483,17	-	-	57.483,17
Edificios	643.000,00	-	-	643.000,00
Muebles y Enseres	46.171,83	-	-	46.171,83
Equipos de Computación	7.290,09	1.164,83	-	8.454,92
Maquinarias y Equipos	84.055,26	18.251,24	-	102.306,50
Naves, Aeronaves, Barcasas	1.536,00	-	-	1.536,00
Otros Activos	142.993,19	-	-	142.993,19
TOTAL COSTO	1.310.929,54	19.416,07	-	1.330.345,61
DEPRECIACION				
Edificios	-210.032,26	-38.055,84	-	-248.088,10
Muebles y Enseres	-16.218,41	-4.617,24	-	-20.835,65
Equipos de Computación	-7.248,02	-287,10	-	-7.535,12
Maquinarias y Equipos	-63.516,05	-4.518,53	-	-68.034,58
TOTAL DEPRECIACIÓN	-297.014,74	-47.478,71	-	-344.493,45
TOTAL ACTIVO FIJO	1.013.914,80	-28.062,64	-	985.852,16

BB.-SOBREGIROS BANCARIOS

Banco Bolivariano Cta. Cte. 519457-9	4.244,91	0,00
Banco Bolivariano Cta. Cte. 516714-6	19.071,13	9.773,24
	23.316,04	9.773,24

CC.-CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Proveedores Locales	(1)	44.344,51	56.594,89
Compañías Relacionadas	(2)	528.533,30	498.390,23
Otras Cuentas por Pagar		25.406,86	14.108,00
		598.284,67	569.093,12

1.-Proveedores Locales

Importadora y Exportadora Oriente Amazónico	0,00	10.980,00
Telconect	0,00	8.048,00
Musely S.A.	0,00	3.046,00
Mac Security Cia. Ltda.	0,00	6.892,00
Gamavisión	0,00	1.560,00
Varios Proveedores	16.837,95	26.068,89
Tercer Milenium Construcciones	25.437,56	0,00
Textiles San Pedro	1.736,00	0,00
Coreypol S.A.	295,00	0,00
Guerreros Aldas	38,00	0,00
	44.344,51	56.594,89

2.-Compañías Relacionadas

Bluemarket S.A.	-369,25	0,00
Estridsa	25.000,00	25.000,00
Delagro S.A.	10.000,00	10.000,00
Novellmax S.A.	342.982,32	312.470,00
Rafael Massuh Isaías	150.920,23	150.920,23
	528.533,30	498.390,23

DD.-IMPUESTOS POR PAGAR

Cuentas por Pagar SRI	25.075,00	23.292,42
	25.075,00	23.292,42

FF.-GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Beneficios Sociales	(1)	30.609,24	18.039,93
Obligaciones y Retenciones con el IESS		4.432,90	51.626,27
Sueldos		3.598,86	0,00
Empleados 10% Servicios		7.670,24	2.770,61

Participación Trabajadores	259,68	259,68
	46.570,92	72.696,49

1.- Beneficios Sociales

Décimo Tercer Suelo	9.176,18	1.107,95
Décimo Cuarto Sueldo	6.333,46	6.101,87
Vacaciones	15.099,60	10.830,11
	30.609,24	18.039,93

JJ.-PASIVOS A LARGO PLAZO

Banco Bolivariano (a)	600.000,00	600.000,00
	600.000,00	600.000,00

(a) Préstamo Hipotecario por el valor de \$ 600.000,00, número de operación 112463 con una tasa de interés del 9.33%, fecha de emisión 20/10/2010, fecha de vencimiento 04/02/2013,

LL.-PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

ACCIONISTAS	# DE ACCIONES	VALOR POR ACCION	% DE ACCION	VALOR TOTAL
Bluemarket S.A.	1	1,00	0,125	1,00
José Rafael Massuh Isaias	799	1,00	99,875	799,00
	800		100,00	800,00

HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de los estados financieros (Agosto 16, 2012) no se produjeron eventos que en la opinión de la gerencia de la compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

La compañía **EXSEFI S.A.** pertenece al 3er grupo NIIF PYMES que en el año 2012 debe de estar realizando los ajustes por el año de transición.