

Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chavez,
Parque Empresarial Colón
Edificio ColanCorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
FAX: (593-4) 213 - 6356
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

Abril 21, 2011
GYE1030411

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

2011 MAY -5 PM 2: 59

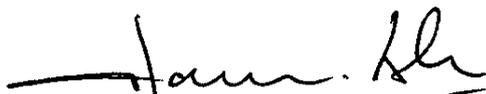
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
I.C.A.U.

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2010, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 129093.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Grupo Imar S.A. Grupimarsa

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupo Imar S.A. Grupimarsa al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. 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. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos 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 Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Excepto por lo mencionado en el párrafo del sexto, consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Limitación al alcance

6. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2010, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2010 tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Desviación a Normas Contables

7. Al 31 de diciembre del 2010, hemos establecido deficiencias en la provisión de jubilación patronal y desahucio por US\$34,294, sobrestimándose consecuentemente el patrimonio y utilidad del ejercicio

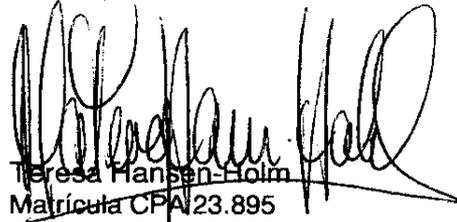
Opinión

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos participado en la toma física de los inventarios y la deficiencia en las provisiones de jubilación y desahucio, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Imar S.A. Grupimarsa al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

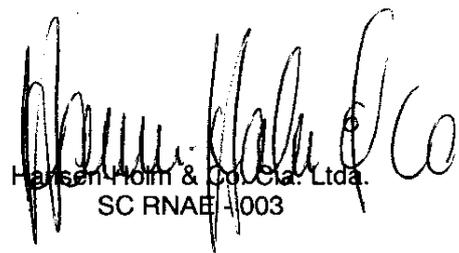
Asuntos de Énfasis

9. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presenta saldos con partes relacionadas cuyos montos se exponen en la Notas 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO y 6. CUENTAS POR PAGAR.

Guayaquil, Ecuador
Abril 14, 2011



Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895



Hansen-Holm & Cia. Ltda.
SC RNAE 1003

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

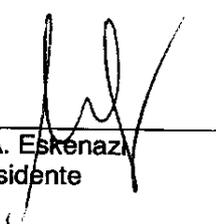
BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

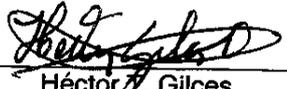
(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		56,230	45,941
Cuentas por cobrar, neto	3	1,690,597	1,278,797
Inventarios	4	2,109,635	1,145,696
Gastos pagados por anticipado		234,454	44,815
Total activo corriente		<u>4,090,916</u>	<u>2,515,249</u>
Activos fijos, neto	5	566,931	36,018
Otros activos		<u>4,500</u>	<u>2,500</u>
Total activos		<u>4,662,347</u>	<u>2,553,767</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	6	911,304	384,659
Cuentas por pagar	7	3,262,862	1,916,073
Gastos acumulados		227,936	104,455
Total pasivos corrientes		<u>4,402,102</u>	<u>2,405,187</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	100,000	10,000
Aporte futura capitalización		50,000	24,722
Reserva legal		27,767	0
Resultados acumulados		<u>82,478</u>	<u>113,858</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>260,245</u>	<u>148,580</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>4,662,347</u>	<u>2,553,767</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Victor A. Eskenazi
Presidente



Héctor J. Gilces
Contador General

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

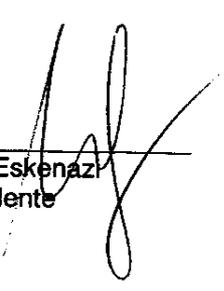
ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

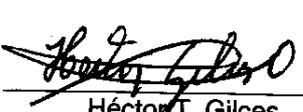
(Expresado en Dólares de E,U,A,)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas		7,752,298	5,827,020
Costo de ventas		<u>(5,813,563)</u>	<u>(4,382,599)</u>
Utilidad bruta		1,938,735	1,444,421
Gastos de administración		(926,657)	(602,135)
Gastos de ventas		(686,274)	(564,753)
Gastos financieros		<u>(108,483)</u>	<u>(67,809)</u>
Total gastos		<u>(1,721,414)</u>	<u>(1,234,697)</u>
Utilidad operativa		217,321	209,724
Otros ingresos, neto		<u>16,846</u>	<u>5,514</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		234,167	215,238
Participación a trabajadores	9	37,369	32,286
Impuesto a la renta	9	<u>47,939</u>	<u>44,372</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>148,859</u>	<u>138,580</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Victor A. Eskenazi
Presidente



Héctor T. Gilces
Contador General

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

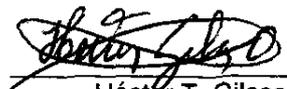
DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,500	0	0	47,263	49,763
Pago capital suscrito no pagado	7,500				7,500
Dividendos pagados				(47,263)	(47,263)
Trasferencia		24,722		(24,722)	0
Utilidad neta del ejercicio				138,580	138,580
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10,000	24,722	0	113,858	148,580
Reserva legal 2009			11,385	(11,385)	0
Aporte de accionistas		33,471			33,471
Aumento de capital, ver nota. 10	90,000	(58,193)		(31,807)	0
Pago de dividendos				(70,665)	(70,665)
Utilidad neta del ejercicio				148,859	148,859
Reserva legal			16,382	(16,382)	0
Transferencia		50,000		(50,000)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2010	100,000	50,000	27,767	82,478	260,245

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Victor A. Eskenazi
Presidente


Héctor T. Gilces
Contador General

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta del ejercicio	148,859	138,580
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	14,789	3,558
Provisión para cuentas de cobro dudoso y obsolescencia de inventario	31,008	6,901
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	85,308	76,658
Provisión jubilación patronal y de desahucio	12,925	6,150
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(422,602)	(564,502)
Inventario	(984,145)	(286,941)
Gastos pagados por anticipados y otros	(191,639)	70,491
Proveedores y otros	1,301,371	420,225
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(4,126)	(128,880)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(545,701)	(30,281)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(545,701)	(30,281)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Obligaciones financieras	526,645	96,660
Pago capital suscrito no pagado	0	7,500
Aporte de accionistas	33,471	0
Efectivo neto provisto de actividades de financiamiento	560,116	104,160
 Aumento (disminución) neta en efectivo	10,289	(55,001)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	45,941	100,942
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	56,230	45,941

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Victor A. Eskenazi
Presidente


Héctor V. Gilces
Contador General

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresadas en Dólares de E,U,A,)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

En la ciudad de Guayaquil, fue constituida la compañía GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA mediante escritura celebrada el noviembre 7 de 2007.

La actividad de la Compañía consiste en la importación, exportación, fabricación, comercialización, distribución, compraventa por mayor y menor, permuta, consignación, en el interior o exterior del país, de todo tipo de productos de consumo masivo de fabricación nacional o extranjera.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2011 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para todas las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por cobrar

La Compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Activos fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
Instalaciones	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación patronal

Es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial realizados por un profesional independiente.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuesto a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconoce cuando la compañía a entregado productos al cliente.

Participación a trabajadores e impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar clientes	1,564,513	1,088,301
Partes relacionadas	19,120	70,665
Jack Eskenazi	0	70,665
Inmobiliaria Jaoles	198	0
Zippersa S.A.	18,922	0
Anticipo a proveedores	105,587	98,972
Prestamos y anticipos a empleados	22,361	31,041
Provisión de cuentas por cobrar	<u>(20,984)</u>	<u>(10,182)</u>
	<u>1,690,597</u>	<u>1,278,797</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	(3,281)
Provisión del año	<u>(6,901)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(10,182)
Provisión del año	<u>(10,802)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(20,984)

4. INVENTARIO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el inventario está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventario de mercaderías	2,114,576	1,103,919
Mercadería en tránsito	26,323	52,836
Provisión por obsolescencia	<u>(31,264)</u>	<u>(11,059)</u>
	<u>2,109,635</u>	<u>1,145,696</u>

Durante el 2010, se dieron bajas de inventarios de mercaderías por US\$59,546 (2009: US\$44,635) soportadas en actas notariadas.

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	36,018	9,295
Adiciones	551,702	30,281
Ajustes	(6,000)	0
Depreciación	<u>(14,789)</u>	<u>(3,558)</u>
Saldo al final del año	<u>566,931</u>	<u>36,018</u>

6. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Produbanco</u>		
Préstamo con vencimiento en junio 28 del 2010 a un interés anual del 11.33 %.	0	51,384
<u>Produbanco</u>		
Préstamo con vencimiento en noviembre 21 del 2012 a un interés anual del 11.23 %.	9,265	13,176

<u>Produbanco</u>		
Préstamo con vencimiento en junio 6 del 2011 a un interés anual del 11.83 %.	51,435	0
<u>Pichincha C.A.</u>		
Préstamo con vencimiento en enero 19 del 2010 a un interés anual 10.71%	0	205,000
<u>Pichincha C.A.</u>		
Préstamo con vencimiento en octubre 9 del 2015 a un interés anual del 9%	345,360	0
<u>Pichincha C.A.</u>		
Préstamo con vencimiento en enero 4 del 2011 a un interés anual del 9.95%	75,000	0
<u>Santander</u>		
Préstamo con vencimiento en mayo 3 del 2011 a un interés anual del 4,48%	120,000	0
<u>Internacional</u>		
Préstamo con vencimiento en junio del 2010 a un interés anual del 10.65 %.	0	100,000
<u>Internacional</u>		
Préstamo con vencimiento en julio 23 del 2011 a un interés anual del 9.5 %.	89,220	0
<u>Internacional</u>		
Préstamo con vencimiento en febrero 15 del 2011 a un interés anual del 9.73%	200,000	0
Intereses	21,024	15,099
	<u>911,304</u>	<u>384,659</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partes relacionadas	1,218,800	1,485,047
Proveedores del exterior	507,602	221,379
Proveedores locales	1,531,502	208,573
Anticipos	4,958	1,074
	<u>3,262,862</u>	<u>1,916,073</u>

Durante los años 2010 y 2009, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Alquiler equipos	62,961	55,000
Alquiler de vehículo	30,236	30,000

8. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2010 Y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	0	0	0
Provisión del año	4,390	1,760	6,150
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,390	1,760	6,150
Provisión del año	9,161	3,764	12,925
Saldo al 31 de diciembre del 2010	13,551	5,524	19,075

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% de la utilidad gravable más el 15% del valor a reinvertir

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	234,167	215,238
Participación a trabajadores	(37,369)	(32,286)
Gastos no deducibles y otros	14,958	4,425
Utilidad gravable	211,756	187,377
Utilidad a reinvertir y capitalizar	(50,000)	(24,722)
Saldo de utilidad gravable	161,756	162,555
Impuesto a la renta	47,939	44,372

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital de la compañía estuvo dividido en diez mil acciones ordinarias y normativas de un dólar cada una, capital que podrá ser aumentado por resolución de la Junta General de Accionistas.

Con fecha 13 de Mayo del 2010 y 27 de Septiembre del 2010 la Compañía procedió a realizar un aumento de capital aprobado mediante escritura pública por un valor de US\$25,000 y US\$65,000 respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 14 del 2011) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.