

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010  
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Av. Rodrigo Chávez,

Parque Empresarial Colón

Edificio Colanacorp, Piso 2

PBX: (593-4) 213 - 6355

FAX: (593-4) 213 - 6356

www.hansen-holm.com

Guayaquil - Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Grupo Imar S.A. Grupimarsa al 31 de diciembre del 2011, y el correspondiente estado de resultado, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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



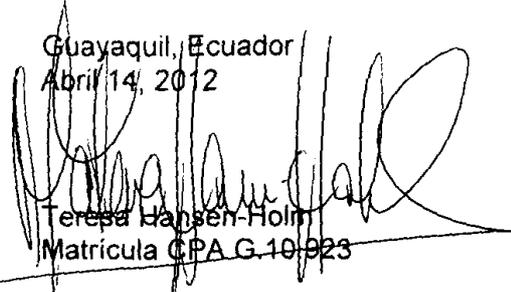
## Opinión

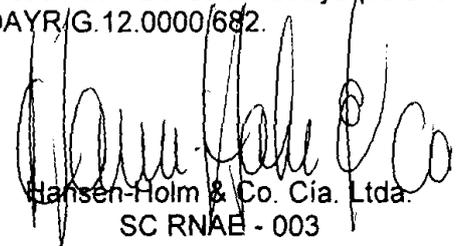
6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Imar S.A. Grupimarsa al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de Énfasis

7. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar largo plazo a partes relacionadas por US\$25,238 y US\$2,044,589, respectivamente como se expone en las Notas 4. CUENTAS POR COBRAR y 8. CUENTAS POR PAGAR.
8. Mediante Escritura Pública del 7 de diciembre del 2011, suscrita ante el Notario XVI del Cantón Guayaquil, Grupo Imar S.A. Grupimarsa procedió a la Emisión de Obligaciones por US\$1,300,000 divididas en dos series, la primera a un plazo de 1,080 día y la segunda a 1,440 días, aprobada por el Intendente de Mercado de Valores de Guayaquil el 8 de febrero del 2012 con Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR/G.12.0000/682.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 14, 2012

  
Teresa Hansen-Holm  
Matricula CPA G.10.923

  
Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.  
SC RNAE - 003



GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	293,935	56,230
Cuentas por cobrar, neto	4	2,048,112	1,690,597
Inventarios	5	2,005,388	2,109,635
Gastos pagados por anticipado		60,525	234,454
Total activo corriente		<u>3,991,638</u>	<u>4,090,916</u>
Activos fijos, neto	6	634,138	566,931
Otros activos		<u>9,500</u>	<u>4,500</u>
Total activos		<u>5,076,836</u>	<u>4,662,347</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones financieras	7	591,421	911,304
Cuentas por pagar	8	3,602,469	3,262,862
Gastos acumulados		<u>129,681</u>	<u>208,861</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,323,571</u>	<u>4,383,027</u>
Obligaciones financieras	7	290,517	0
Jubilación patronal y desahucio	9	102,467	19,075
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	150,000	100,000
Aporte futura capitalización	11	0	50,000
Reserva legal	11	27,767	27,767
Resultados acumulados		<u>182,514</u>	<u>82,478</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>360,281</u>	<u>260,245</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>5,076,836</u>	<u>4,662,347</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

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

(Expresados en Dólares de E,U,A,)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas		8,347,766	7,752,298
Costo de ventas		<u>(6,498,145)</u>	<u>(5,813,563)</u>
Utilidad bruta		1,849,621	1,938,735
Gastos de administración		(784,399)	(926,657)
Gastos de ventas		(623,417)	(686,274)
Gastos financieros		<u>(198,517)</u>	<u>(108,483)</u>
Total gastos		<u>(1,606,333)</u>	<u>(1,721,414)</u>
Utilidad operativa		243,288	217,321
Otros ingresos, neto		<u>19,794</u>	<u>16,846</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		263,082	234,167
Participación a trabajadores	10	(39,462)	(37,369)
Impuesto a la renta	10	<u>(59,705)</u>	<u>(47,939)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>163,915</u>	<u>148,859</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

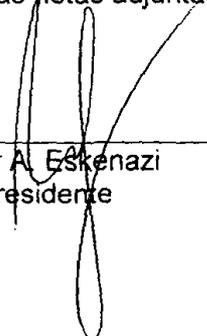
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

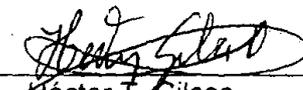
DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10,000	24,722	0	113,858	148,580
Transferencia a reserva legal			11,385	(11,385)	0
Aporte de accionistas		33,471			33,471
Aumento de capital	90,000	(58,193)		(31,807)	0
Pago de dividendos				(70,665)	(70,665)
Utilidad neta del ejercicio				148,859	148,859
Transferencia a reserva legal			16,382	(16,382)	0
Reinversión de utilidad		50,000		(50,000)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2010	100,000	50,000	27,767	82,478	260,245
Transferencia a capital social	50,000	(50,000)			0
Ajuste por pérdida actuarial				(63,879)	(63,879)
Utilidad neta del ejercicio				163,915	163,915
Saldos al 31 de diciembre del 2011	150,000	0	27,767	182,514	360,281

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Victor A. Eskenazi  
 Presidente

  
 \_\_\_\_\_  
 Héctor T. Gilces  
 Contador General



GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta del ejercicio	163,915	148,859
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	27,078	14,789
Provisión para cuentas de cobro dudoso y obsolescencia de inventarios	0	31,008
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	99,167	85,308
Provisión jubilación patronal y desahucio	19,513	12,925
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(382,753)	(422,602)
Inventario	104,247	(984,145)
Gastos pagados por anticipados y otros	109,224	(191,639)
Proveedores y otros	220,965	1,301,371
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>361,356</u>	<u>(4,126)</u>
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(94,285)</u>	<u>(545,702)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(94,285)</u>	<u>(545,702)</u>
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Obligaciones financieras	(29,366)	526,645
Aporte de accionistas	0	33,472
Efectivo neto (utilizado) provisto de actividades de financiamiento	<u>(29,366)</u>	<u>560,117</u>
 Aumento neto en efectivo	237,705	10,289
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	56,230	45,941
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	293,935	56,230

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Victor A. Eskenazi  
Presidente



Héctor T. Gilces  
Contador General

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

DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

(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.

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.

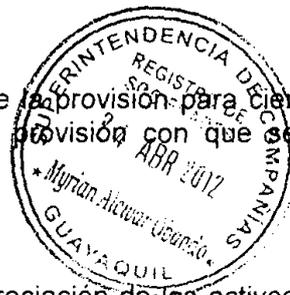
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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 y desahucio

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 ha 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. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el efectivo y equivalentes de efectivo están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	4,120	1,665
Bancos	93,172	54,565
Inversiones	196,643 (1)	0
	<u>293,935</u>	<u>56,230</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a inversiones en el Citibank.

### 4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	1,582,939	1,564,513
Partes relacionadas	25,238	19,120
Jack Eskenza	0	0
Inmobiliaria Jailes	198	198
Zippersa S.A.	25,040	18,922
Anticipo a proveedores	441,560	105,587
Préstamos y anticipos a empleados	43,618	22,361
Provisión de cuentas por cobrar	(20,005)	(20,984)
	<u>2,048,112</u>	<u>1,690,597</u>

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

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)
Ajuste	979
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>(20,005)</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, inventario está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Inventario de mercaderías	1,995,242	2,114,676	(1)
Mercadería en tránsito	27,627	26,323	
Provisión por obsolescencia	<u>(17,481)</u>	<u>(31,264)</u>	
	<u>2,005,388</u>	<u>2,109,635</u>	

(1) Durante el año 2010, se dieron bajas de inventarios de mercaderías por US\$59,546 soportadas en actas notariadas.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	566,931	36,018
Adiciones	94,285	551,702
Ajustes	0	(6,000)
Depreciación	<u>(27,078)</u>	<u>(14,789)</u>
Saldo al final del año(1)	<u>634,138</u>	<u>566,931</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene garantizados bienes por US\$942,098 correspondiente a la Hipoteca Comercial con el Banco Pichincha y por US\$20,176 con el Banco Produbanco. Ver Nota 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS.



..... Ver página siguiente Nota 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	
	Porción corriente	Largo plazo
<u>Banco Produbanco</u>		
Préstamos con vencimientos en septiembre y noviembre 2012 a una tasa promedio de interés anual del 10.99%	54,504	0
<u>Banco del Pichincha</u>		
Préstamos con vencimientos en enero y febrero 2012 y octubre 2015 a una tasa promedio de interés anual del 9.55%	369,162	281,770
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamo con vencimiento en septiembre 9 del 2012 a un interés anual del 9.50%	151,760	0
<u>Banco Machala</u>		
Préstamo con vencimiento en noviembre 15 del 2014 a un interés anual del 11.23%		8,747
<u>Intereses</u>	<u>15,995</u>	<u>0</u>
	<u>591,421</u>	<u>290,517</u>
	<u>2010</u>	
	Porción corriente	Largo plazo
<u>Banco Produbanco</u>		
Préstamos con vencimientos en junio, 2011 y noviembre 2012, con tasas de interés anual del 11.83% y 11.23% respectivamente	60,700	0
<u>Banco del Pichincha</u>		
Préstamos con vencimientos en enero y mayo 2011 y octubre 2015, a una tasa promedio de interés anual del 9.55%	540,360	0
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamos con vencimientos en febrero y julio 2011 a un interés anual del 9.50%	289,220	0
<u>Intereses</u>	<u>21,024</u>	<u>0</u>
	<u>911,304</u>	<u>0</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Partes relacionadas</u>	2,044,589	1,218,800
Imar S.A.	1,600,262	966,867
Accionistas	296,587	201,643
Otros	147,740	50,290
Proveedores del exterior	590,302	507,602
Proveedores locales	964,614	1,531,502
Anticipos	2,964	4,958
	<u>3,602,469</u>	<u>3,262,862</u>

Durante los años 2011 y 2010, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas de productos	1,370,962	0
Compra de productos	237,333	0
Prestamos concedidos	633,394	0
Alquiler equipos	0	62,961
Alquiler de vehículo	0	30,236

#### 9. 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 2011 y 2010, 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 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
Ajuste Provisión del 2010	49,680	14,198	63,879
Provisión del año	15,888	3,625	19,513
Saldo al 31 de diciembre del 2011	79,119	23,348	102,467

#### 10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 25%) disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	263,082	234,167
Participación a trabajadores	(39,462)	(37,369)
Gastos no deducibles y otros	0	14,958
Utilidad gravable	223,620	211,756
Utilidad a reinvertir y capitalizar	(50,000)	(50,000)
Saldo de utilidad gravable	173,620	161,756
Impuesto a la renta	59,705	47,939



## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$150,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Mediante escrituras públicas del 13 de Mayo del 2010 y 27 de Septiembre del 2010 la Compañía procedió a realizar los aumentos de capital por US\$25,000 y US\$65,000 respectivamente.

### Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

## 12. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Escritura Pública Grupo Imar S.A. Grupimarsa suscrita ante el Notario XVI del Cantón Guayaquil, Grupo Imar S.A. Grupimarsa procedió a la Emisión de Obligaciones por US\$1,300,000 divididas en dos series, la primera a un plazo de 1,080 día y la segunda a 1,440 días, aprobada por el Intendente de Mercado de Valores de Guayaquil el 8 de febrero del 2012 con Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000.682.

