

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S. A.

Informe sobre los Estados Financieros.

1. Hemos auditado los Balances Generales adjuntos de **COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S. A.**, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de 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 los resultados de nuestra Auditoría.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los Estados Financieros.

2. La Gerencia de la compañía 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: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables 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 Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimiento ético, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito 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 Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

[1]

Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

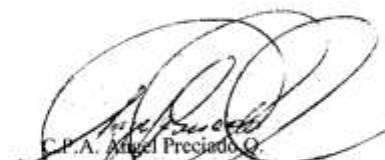
4. No presenciamos la toma física de inventario al 31 de diciembre del 2012, registrados en los estados financieros adjuntos por US\$, 753.317, (US\$ 400.685, en el 2011) debido a que esa fecha fue anterior a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía. (Nota 5).

Opinión.

5. En nuestra opinión, excepto por indicado en el párrafos 4, y el efecto de los ajustes si los hubiera, los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S. A.**, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los Resultados de sus operaciones, los Cambios en sus Patrimonio y sus Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.


Auditacorp Cia. Ltda.
- SC.- RNAE No. 2-712

Guayaquil, mayo 20 de 2013.


C.P.A. Angel Preciado Q.
Registro No. 31953

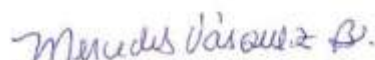
COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2012	2011
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	27,987	87,562
Activos Financieros	4	118,139	478,303
Existencias	5	753,317	400,685
Activo por Impuestos Corrientes	6	46,203	34,585
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		945,646	1001,135
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Planta y Equipos, neto	7	22,155	25,421
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		22,155	25,421
TOTAL ACTIVOS		967,801	1026,556
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos Financieros	8	551,554	519,791
Otras Obligaciones Corrientes	9	12,664	46,016
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		564,218	565,807
PASIVO NO CORRIENTE			
Prestamos de Accionistas	10	306,750	367,768
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		306,750	367,768
TOTAL PASIVOS		870,968	933,575
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Según Estado adjunto)		96,833	92,980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		967,801	1026,555


Sr. Roberto Vaca Totoya
GERENTE GENERAL


Cpa. Mercedes Vázquez Balderramo
CONTADOR GENERAL
Reg. Nac. 10.015

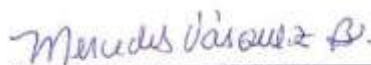
COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		3,994	(61,122)
Clases de cobros por actividades de operación		2758,900	2544,805
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2758,900	2544,805
Clases de pagos por actividades de operación		(2754,906)	(2605,927)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2680,781)	(2682,725)
Otros pagos por actividades de operación		(11,618)	(8,678)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(62,507)	85,476
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2,551)	(26,732)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(2,551)	(26,732)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(61,018)	131,165
Financiación por préstamos a largo plazo		-	131,165
Pagos de préstamos		(61,018)	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(59,575)	43,311
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO		87,562	44,251
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		27,987	87,562
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN			
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,201	121,937
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:		3,469	(38,510)
Ajustes por gasto de depreciación y amortización		5,817	4,656
Ajustes por gasto por impuesto a la renta		(930)	(24,875)
Ajustes por gasto por participación trabajadores		(1,418)	(18,291)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		(5,676)	(144,549)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes		360,164	(81,343)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar		(11,618)	(8,678)
(Incremento) disminución en inventarios		(352,632)	(245,588)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales		75,692	105,585
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar		(77,282)	85,475
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3,994	(61,122)


Sr. Roberto Vaca Totoya
GERENTE GENERAL


Cpa. Mercedes Vázquez Balderramo
CONTADOR GENERAL
Reg. Nac. 10.015

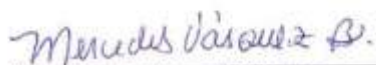
COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	(Pérdida) del Ejercicio	Total
Saldos al 1 Enero del 2011	800			13,409	14,209
Transacciones del año:					
Transferencia de resultados	-	-	13,409	(13,409)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	78,771	78,771
Apropiación de Reservas	-	10,365	-	(10,365)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	800	10,365	13,409	68,406	92,980
Transacciones del año:					
transferencias de resultados	-	-	68,406	(68,406)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	3,853	3,853
Apropiación de Reservas	-	385	-	(385)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	800	10,750	81,815	3,468	96,833


Sr. Roberto Vaca Totoya
GERENTE GENERAL


Cpa. Mercedes Vázquez Balderramo
CONTADOR GENERAL
Reg. Nac. 10.015

COMERCIAL VACA, VACOMERCIAL S.A.

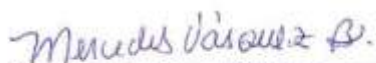
ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
INGRESOS			
Ventas	13	2398,736	2626,148
TOTAL INGRESOS		<u>2398,736</u>	<u>2626,148</u>
COSTOS			
Costo operacionales	14	<u>2159,526</u>	<u>2365,938</u>
UTILIDAD BRUTA		239,210	260,210
GASTOS			
Gastos Operacionales		<u>233,009</u>	<u>138,273</u>
TOTAL GASTOS		233,009	138,273
Utilidad antes de Participacion de Trabajadores e Impuesto a la Renta		6,201	121,937
<u>Menos:</u>			
Participacion de Trabajadores		(930)	(18,291)
Impuesto a la Renta		(1,418)	(24,875)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>3,853</u>	<u>78,771</u>


Sr. Roberto Vaca Totoya
GERENTE GENERAL


Cpa. Mercedes Vázquez Balderramo
CONTADOR GENERAL
Reg. Nac. 10.015