

**COMERCIALIZADORA
PAYPAG S. A.**

**INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| <u>INDICE</u> | <u>Páginas No.</u> |
|---|---------------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 2 |
| Balance General | 4 |
| Estados de Utilidades | 6 |
| Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas | 7 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 8 |
| Notas a los Estados Financieros | 9 – 15 |

Abreviaturas Usadas:

| | | |
|--------------------|---|--|
| USD \$ | - | Dólares de los Estados Unidos de América |
| NEC | - | Normas Ecuatorianas de Contabilidad |
| NIC | - | Normas Internacionales de Contabilidad |
| INEC | - | Instituto Nacional de Estadística y Censo |
| NIIF | - | Normas Internacionales de Información Financiera |
| Compañía / Empresa | - | Comercializadora PayPag S.A. |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de General de Accionistas de
COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.** los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto 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.

6. Base para la opinión calificada con salvedad

Según se menciona en la Nota 16 a los estados financieros, la compañía realiza dos ajustes por un valor total de USD\$ 296.659 utilizando cuentas de NIIFs que afectan a varias cuentas de pasivo reclasificando al patrimonio, dichos ajustes se los debía realizar

AUDITORIA
◦ CONSULTORIA
◦ CONTABILIDAD
◦ RECURSOS HUMANOS

en el año de implementación de NIIFs que para la empresa según el cronograma de la Superintendencia de Compañías corresponde al año 2012

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos, si los hubiera, del asunto mencionado en el punto 6 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.** 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de Énfasis

8. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de la operación de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

De acuerdo a la disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, sobre la base de la resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, determino que a partir del 1 de enero del 2009, se deberán aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera con carácter obligatorio para las empresas y compañías sujetas a su control

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 estas normas en la preparación de sus estados financieros.

Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de **COMERCIALIZADORA PAY PAG S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 30 de mayo del 2012

Naranjo Holguín Consultores Cía. Ltda.
RNAE - 357



- AUDITORIA
- CONSULTORIA
- CONTABILIDAD
- RECURSOS HUMANOS

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en U.S. Dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Caja y equivalente de efectivo | 4 | 91.769 | 178.846 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5 | 3.178.707 | 2.160.839 |
| Inventarios | 6 | 429.706 | 821.539 |
| Otros Activos Corrientes | 7 | 671.281 | 550.279 |
| Impuestos Anticipados | 8 | 133.728 | 112.149 |
| Total Activos corrientes | | 4.505.192 | 3.823.652 |
| PROPIEDAD Y EQUIPO | | | |
| Propiedad Planta y Equipo | 9 | 813.323 | 594.684 |
| (-) Depreciación Acumulada | | <u>(262.390)</u> | <u>(121.148)</u> |
| Total Propiedad y Equipo | | 550.934 | 473.536 |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>5.056.125</u> | <u>4.297.188</u> |

Ver notas a los Estados Financieros

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en U.S. Dólares)

| | Notas | 2011 | 2010 |
|---|-------|------------------|------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Proveedores | 10 | 2.797.966 | 2.795.660 |
| Otras Cuentas por Pagar | | 263.915 | 132.265 |
| Otros Pasivos Corrientes | 11 | 153.581 | 199.774 |
| Impuestos por Pagar | 12 | 296.458 | 174.312 |
| Provisiones Sociales y Deudas al IESS | 13 | 76.680 | 72.908 |
| Total Pasivos corrientes | | 3.588.600 | 3.374.919 |
| PASIVOS LARGO PLAZO | | | |
| Documentos por Pagar | 14 | 158.451 | 229.900 |
| Total Pasivos Largo Plazo | | 158.451 | 229.900 |
| TOTAL PASIVOS | | 3.747.051 | 3.604.818 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Capital Social | 15 | 800 | 800 |
| Otras Reservas | 16 | 296.659 | 0 |
| Utilidad Acumuladas | | 689.260 | 401.195 |
| Utilidad del Ejercicio | | 322.355 | 290.374 |
| Patrimonio | | 1.309.074 | 692.369 |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | | 5.056.125 | 4.297.188 |

Ver notas a los Estados Financieros



 Sr. Fernando Román
 GERENTE ADMINISTRATIVO



 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en U.S. Dólares)

| | Notas | 2011 | 2010 |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|
| VENTAS NETAS | 17 | 12.973.942 | 10,668,700 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>10.879.698</u> | <u>8,041,818</u> |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | | 2.094.244 | 2,626,882 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS: | | | |
| Gastos de Ventas | | 775.705 | 1.073.984 |
| Gastos de Administración | | 765.980 | 1.025.605 |
| Gastos Generales | | <u>2.386</u> | <u>4.146</u> |
| TOTAL | | 1.544.071 | 2.103.735 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | <u>550.173</u> | <u>523.147</u> |
| OTROS INGRESOS/GASTOS | | | |
| Gastos Financieros | | 44.902 | 47.197 |
| Ingresos no Operacionales | | - | - |
| UTILIDAD ANTES IMPUESTOS | 18 | <u>505.271</u> | <u>475.950</u> |
| (-) 15% Participación Trabajadores | | 75.791 | 71.392 |
| UTILIDAD ANTES IMP. A LA RENTA | | <u>429.481</u> | <u>404.557</u> |
| (+) Gastos No Deducible | | 16.875 | 52.174 |
| UTILIDAD GRAVABLE | | <u>446.356</u> | <u>456.731</u> |
| (-) 25% Impuesto a la Renta | | 107.125 | 114.183 |
| UTILIDAD NETA | | <u>322.355</u> | <u>290.375</u> |

Ver notas a los Estados Financieros


 Sr. Fernando Román
 GERENTE ADMINISTRATIVO


 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en U.S. Dólares)

| | CAPITAL SOCIAL | OTRAS RESERVAS | RESULTADO ACUMULADO | UTILIDAD DISPONIBLE | TOTAL PATRIMONIO |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | 800 | 0 | 0 | 401.820 | 402.620 |
| Apropiación de utilidades | - | - | 401.820 | -401.820 | 0 |
| Ajustes | - | - | -625 | - | -625 |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | 475.950 | 475.950 |
| 15% Participación Empleados | - | - | - | -71.392 | -71.392 |
| Impuesto Pagado | - | - | - | -114.183 | -114.183 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010 | 800 | 0 | 401.195 | 290.375 | 692.370 |
| Apropiación de utilidades | - | - | 290.375 | -290.375 | 0 |
| Ajustes | - | 296.659 | -2.310 | - | 294.349 |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | 505.271 | 505.271 |
| 15% Participación Empleados | - | - | - | -75.791 | -75.791 |
| Impuesto Pagado | - | - | - | -107.125 | -107.125 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | 800 | 296.659 | 689.260 | 322.355 | 1.309.074 |


 Sr. Fernando Román
 GERENTE ADMINISTRATIVO


 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en U.S. Dólares)

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|-----------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad del ejercicio | 322.355 | 290.374 |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 141.242 | 120.323 |
| Ajustes aplicación de NIIFs | 294.350 | -625 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Clientes | -1.017.868 | 2.762.507 |
| Inventarios | 391.833 | 362.680 |
| Pagos anticipados | -252.598 | -405.083 |
| Otros activos | 110.016 | 681.482 |
| Proveedores | 2.306 | -3.863.774 |
| Otras cuentas por pagar | 207.603 | 252.132 |
| Gastos acumulados por pagar | 3.772 | -13.794 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | 203.012 | 186.223 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Propiedad, planta y equipo | -218.640 | -329.414 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | -218.640 | -329.414 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Cancelación de préstamos | 0 | 90.379 |
| Financiamiento bancario y terceros | -71.449 | 229.900 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | -71.449 | 320.278 |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | -87.077 | 177.087 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 178.846 | 1.759 |
| <u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO</u> | <u>91.769</u> | <u>178.846</u> |



 Sr. Fernando Román
 GERENTE ADMINISTRATIVO



 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

**COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$.)**

1. ANTECEDENTES Y ENTORNO ECONÓMICO

a) Antecedentes.-

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A, se constituyó en Ecuador el 02 de julio del 2008. Su objeto social es la importación, exportación, representación, comercialización de los siguientes productos: licores , productos de limpieza, cigarrillos productos alimenticios para consumo humano animal, vegetal y animal, productos lácteos, jugos de frutas, bebidas gaseosas, energizantes, aguas minerales y aguas purificadas artefactos domésticos y electrodomésticos sus repuestos y accesorios, artículos de bazar perfumes y todo tipo de cosméticos de joya , bisutería y artículos conexos en la rama de joyería , productos dietéticos, productos de confitería.

b) Entorno Económico.-

Durante el año 2011 la economía mundial experimento cierta recuperación de la crisis de los años 2010 y 2009; sin embargo, el proceso de recuperación es lento y ha llevado a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde los indicadores tales como: desempleo y contracción de la demanda siguen afectando a la economía mundial. Esta situación actual de carácter mundial tiene una repercusión en la economía ecuatoriana y en lo que respecta a la Compañía los efectos de la misma no han ocasionado impactos importantes en sus operaciones.

Así, el Producto Interno Bruto tuvo una variación del 7.78%, cifras del Banco Central del Ecuador. Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2011 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasa del año 2010, en el año 2011 la tasa Activa promedio fue de 8.17% la Pasiva tuvo un promedio de 4.53%, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2011 fue del 5.41% la misma que continua siendo alta en un país dolarizado.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación del porcentaje anual del índice de Precios al consumidor de los últimos cinco años preparados por el INEC es el siguiente:

| Año Terminado | Variación Porcentual |
|---------------|----------------------|
| 2007 | 3% |
| 2008 | 9% |
| 2009 | 5% |
| 2010 | 3% |
| 2011 | 5% |

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las NIIFs para la preparación de sus estados financieros.

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

Activos y Pasivos Monetarios: Los activos y pasivos monetarios están expresados en moneda americana, esto concierne a caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar clientes, inversiones y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, documentos por pagar y otras cuentas por pagar.

Activos y Pasivos no Monetarios y Patrimonio.- Los activos y pasivos no monetarios están expresados en moneda americana y de igual manera lo que concierne al Patrimonio, esto es capital social y Reservas.

Ingresos y Costos de Ventas.- Los Ingresos se registran de acuerdo a la emisión de facturas, y el costo de ventas es determinado por el sistema contable en base al costo promedio de las mercaderías vendidas.

Valuación de Propiedades y Equipos.- La valuación de los activos fijos está dada por el costo de adquisición, sobre los que se aplica los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios y enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales y reglamentarias de carácter tributario.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de este grupo se compone:

| <u>Detalle</u> | <u>Ref.</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------|-------------|---------------|----------------|
| Caja General | | 1.451 | 1.000 |
| Bancos | A | 90.317 | 177.846 |
| Saldo al 31 diciembre | | 91.769 | 178.846 |

A Las principales Instituciones Financieras que conforman el saldo de esta cuenta son:

| Detalle | 2011 | 2010 |
|------------------------------|---------------|----------------|
| Banco De Guayaquil | 79.569 | 23.610 |
| Banco Del Pacifico | 0 | 154.236 |
| Pichincha | 10.748 | - |
| Saldo al 31 diciembre | 90.317 | 177.846 |

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de esta cuenta es como sigue:

| Detalle | Ref. | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| Deudores Clientes | | 4.318.424 | 3.313,466 |
| Cajas Diarias | | -898.217 | -953,292 |
| (-) Provisión Cuentas Incobrables | | -241.500 | -199,335 |
| Saldo al 31 diciembre | | 3.178.707 | 2.160,839 |

6. INVENTARIOS

El resumen de esta cuenta es como sigue:

| Detalle | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Inventarios de Mercaderías | 223.887 | 546,959 |
| Inv. Mercaderías en Consignación | 149.922 | 207,899 |
| Inv. FAE Mercaderías en Consignación | 55.736 | 66,681 |
| Inv. COSSFA Mercadería en Consignación | 161 | 0 |
| Saldo al 31 diciembre | 429.706 | 821,539 |

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta es el siguiente:

| Detalle | Ref. | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| Cheques Posfechados | | 80.695 | 389.168 |
| Cuentas Irrecuperables | | 0 | 261 |
| N/C por Liquidar | | 0 | -4.400 |
| Otras Cuentas por Cobrar | | 448.167 | 69.632 |
| Cheques Protestados | | 21.286 | -14.398 |
| Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | B | 121.133 | 110.016 |
| Saldos al 31 de diciembre | | 671.281 | 550.279 |

B El detalle de la referencia se describe a continuación:

| Detalle | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Luis Pachacama | 33.679 | 0 |
| Miriam Mediavilla | 3.264 | 0 |
| Patricio Ortiz | 2.363 | 0 |
| Ricardo Tapia | 2.333 | 0 |
| Patricio Jaramillo | 2.111 | 0 |
| Fernando Román | 0 | 58.370 |
| María Del Carmen Román | 41.989 | 27.087 |
| Octavio Rizzo | 8.578 | 9.713 |
| Arturo Román | 5.174 | 4.782 |
| Mantilla Johana | 1.706 | 3.769 |
| Hidalgo Ivan | 19 | 2.839 |
| Israel Montesdeoca | 750 | 2.454 |
| Sebastián Calisto | 774 | 1.787 |
| Juan Manuel Bohórquez | 14.926 | 1.075 |
| Varios Signo negativo | -2.855 | 0 |
| Varios | 6.323 | -1.859 |
| Saldos al 31 de diciembre | 121.133 | 110.017 |

8. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se resumen de sigue manera:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Retenciones en la Fuente (Cobranza) | 133.728 | 112.149 |
| Saldos al 31 de diciembre | 133.728 | 112,149 |

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de los Activos Fijos es como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Ajustes /</u> <u>Bajas</u> | <u>Reclasif.</u> | <u>Saldo al</u> <u>31/12/2011</u> | <u>%</u> <u>Deprec</u> |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| Costo: | | | | | | |
| Depreciables | | | | | | |
| Maquinaria, Equipo e Instalación | 6.435 | 2.386 | | | 8.822 | 10% |
| Vehículos | 588.248 | 216.253 | | | 804.501 | 20% |
| Total Costo | 594.683 | 218.640 | 0 | 0 | 813.323 | |
| Menos: | | | | | | |
| Depreciaciones Acumuladas | 121.148 | 141.242 | | | 262.390 | |
| Propiedad y Equipos Neto : | 473.535 | 77.398 | 0 | 0 | 550.934 | |

10. PROVEEDORES

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| Comercializadora Randish s.a. | 2.087.915 | 1.763.714 |
| Pro dico s.a. | 297.192 | 252.759 |
| Maxrad s.a. | 155.608 | 183.082 |
| Automotores Continental S.A. | 124.134 | 156.481 |
| Xafel s.a. | 33.312 | 47.562 |
| Liquors cia. Ltda. | 20.743 | 20.743 |
| Seguros Equinoccial S.A. | 20.642 | 16.482 |
| Pharmabrand S.A. | 16.913 | 98.124 |
| Montero Sanchez Angel Mecias | 12.733 | 0 |
| Edgar Patricio Ortiz Quilumba | 12.187 | 0 |
| Disierra cia. Ltda. | 11.453 | 0 |
| Generalmerc s.a. | 8.000 | 149.149 |
| Patricio Fernando Roman | 7.941 | 0 |
| Automotores Andina S.A. | 5.633 | 0 |
| Juan Manuel Bohorquez | 4.770 | 0 |
| Nancy Del Rocio Flores Llerena | 4.227 | 0 |
| Archies Ecuador S.A. | 2.616 | 0 |
| Road Track Ecuador Cia Ltda | 2.349 | 0 |
| Minibodeguita S.A. | 2.081 | 0 |
| Rastrack Satelital Ecuarastrack S.A. | 1.126 | 0 |
| Autofrancia C.A. | 112 | 33.774 |
| Finevino S.A. | 0 | 14.518 |
| Mazmotors S.A. | 0 | 20.529 |
| Toyocomercial S.A. | 0 | 15.653 |
| Mega Proveedores Proveabastos Cia.Ltda. | -31.500 | 0 |
| Varios de signo contrario | -4.113 | 0 |
| Imgeral S.A. | -20 | 18.081 |
| Varios | 1.910 | 5.009 |
| Saldo al 31 Diciembre | 2.797.966 | 2.795.660 |

11. OTRAS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cuentas por Pagar Fernando Román | 86.000 | 193,942 |
| Provisiones por Pagar | 24.673 | 5,832 |
| Saldo al 31 diciembre | 110.673 | 199,774 |

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| IVA por Pagar | 158.730 | 45,081 |
| Impuesto Renta por Pagar | 108.452 | 107,147 |
| Impuesto Retenido por Pagar | 29.276 | 22,084 |
| Saldo al 31 de diciembre | 296.458 | 174,312 |

13. PROVISIONES SOCIALES Y DEUDAS AL IESS

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Sueldos por Pagar | (3.520) | - |
| IESS por Pagar | 4.409 | 1,516 |
| 15% Trabajadores por pagar | 75.791 | 71,392 |
| Saldo al 31 de diciembre | 76.680 | 72,908 |

14. DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a valores por pagar a terceros.

| Detalle | Monto |
|---------------------------------|----------------|
| Fecha de Concesión: 13/11/2009 | 300,000 |
| Pagos realizados: | 70,100 |
| Saldo al 31 de diciembre | 229,900 |

El préstamo fue otorgado por el Banco del Pacifico a un plazo de cuatro años

15. PATRIMONIO

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2011 el capital social está constituido por 800.00 acciones de US \$1,00 cada una.

| Accionistas | Capital Suscrito | Numero Acciones |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Román Dávalos María del Carmen | 267 | 267 |
| Román Dávalos María Dolores | 267 | 267 |
| Román Dávalos Patricio Fernando | 266 | 266 |
| | 800 | 800 |

16. OTRAS RESERVAS

La empresa con fecha 31 de diciembre del 2011 realiza los ajustes AD000531 y AD000518 por un valor de USD\$ 278.693.05 y USD\$ 17.966.46 respectivamente, utilizando cuentas de aplicación de NIIFs y con el fin de depurar cuentas de pasivo según se detalla a continuación

| Asiento | Codigo | Cuenta | Valor |
|---------------|---------|------------------------------------|----------------|
| AD000518 | 2103001 | IVA por pagar | 290.236 |
| AD000518 | 2104001 | Impuesto a la Renta por Pagar | -6.623 |
| AD000518 | 2105001 | Ret. 1% compras Activos Fijos | -4 |
| AD000518 | 2105002 | Ret. IVA Compras 30% | -1.567 |
| AD000518 | 2105003 | Ret. 1% compras Activos Corrientes | -2.624 |
| AD000518 | 2105004 | Ret. Servicios P. Natural 2% | -5 |
| AD000518 | 2105006 | Ret. 1% Servicio Transporte | -453 |
| AD000518 | 2105007 | Ret. Servicios Sociedades 2% | -601 |
| AD000518 | 2105008 | Ret. IVA Servicios 70% | 601 |
| AD000518 | 2105013 | Ret. 8% Repar. Mantenimiento | -267 |
| AD000531 | 3105 | Efecto Transición NIIFs | 17.966 |
| Total: | | | 296.659 |

Según el cronograma de implementación de NIIFs dispuesto por la Superintendencia de Compañías el año de implementación para la compañía es el año 2012

17. VENTAS

Según el Art. 4 Partes relacionadas del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente la compañía cumple con el numeral 2, 3 y 4 para considerarse parte relacionada con la empresa Maxrad S.A. por lo cual se encuentra en la obligación de preparar el estudio de precios de transferencia según el Art. 84 del mismo Reglamento.

18. UTILIDAD NETA

La distribución de las utilidades fue como sigue:

| <u>Detalle</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuestos | 505.271 | 475,95 |
| (-) 15% Participación Trabajadores | 75.791 | 71,392 |
| (-) Impuesto a la Renta | 107.125 | 114,183 |
| Utilidad Neta | 322.355 | 290,374 |

19. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (30 de mayo del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.