

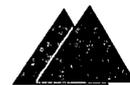


ARPAUSA Auditores Independientes

ZULETA Y ANEXAS CIA.LTDA.

Estados Financieros por los años terminados el 31 de diciembre
del 2011 y 2010
e Informe de los Auditores Independientes





ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

USD.	Dólar de los Estados Unidos de América
BCE	Banco Central del Ecuador
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIAA	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad

ARPAUSA

ARbitros Peritos AUditores S.A.



A los Sres. Socios de ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.
Quito D. M. 30 de julio de 2012

Opinión

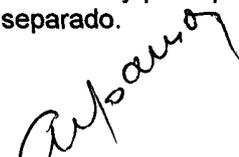
6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis

7. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Según los estados financieros, en el año 2011, la Compañía incurrió en pérdidas netas de USD.\$ 149.121,06 (ver Nota 18) Dichos estados financieros no incluyeron ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no hubiera continuado como un negocio en marcha.
8. Como se menciona en la Nota 2, la Superintendencia de Compañías emitió las Resoluciones No 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, y la Resolución No. SC.DS.G.09.006 de diciembre 17 de 2009 en las que disponen que: las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas a su control, y vigilancia; y la que define el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

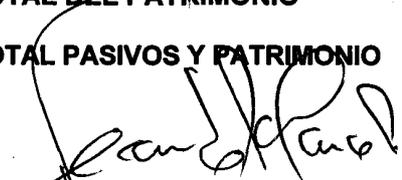
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 como agente de retención y percepción de impuestos, requerida por disposiciones vigentes, se emite por separado.

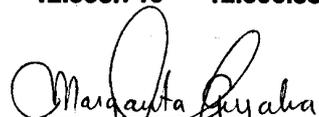

ARPAUSA Auditores Externos
RNAE. No. 147


Marcelo Quezada M.
RNCPA. No. 4244



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2011	2010
PASIVOS CORRIENTES:			
CUENTAS POR PAGAR	10	82.455	69.923
PARTICIPACION TRABAJADORES	11	0	30.074
OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES	12 y 13	5.633	5.240
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CTAS. POR PAGAR	14	<u>140.481</u>	<u>145.126</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		228.569	250.363
PASIVOS NO CORRIENTES:			
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	15	456.217	443.706
PROVISION PARA DESAHUCIO	15	47.572	42.348
TOTAL DE LOS PASIVOS		732.358	736.417
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
CAPITAL SOCIAL	16	3.400	3.400
RESERVA LEGAL		680	72
RESERVA FACULTATIVA		46	46
RESERVA DE CAPITAL		132.540	132.540
RESERVA DE VALUACIÓN		12.167.126	12.167.126
UTILIDAD ACUMULADA		202.478	84.814
PERDIDA ACUMULADA		-735.797	-735.797
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		-149.121	118.271
TOTAL DEL PATRIMONIO		11.621.352	11.770.472
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>12.353.710</u>	<u>12.506.889</u>


Fernando Polanco
GERENTE GENERAL


Margarita Grijalva
CONTADORA GENERAL

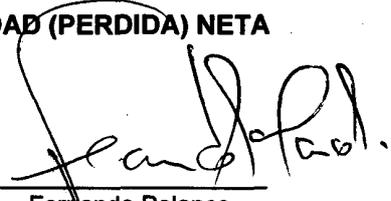
Ver políticas de contabilidad significativas y notas complementarias a los estados financieros

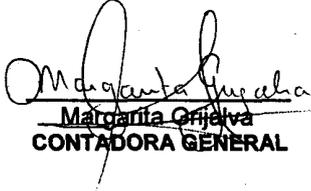


ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en USD \$ dólares)

	Notas	2011	2010
VENTAS, NETAS		1.229.442	1.361.313
COSTO DE VENTAS		<u>-1.418.625</u>	<u>- 1.300.257</u>
MARGEN BRUTO		-189.183	61.056
GASTOS DE OPERACIÓN:			
GASTOS DE ADMINISTRACION		- 219.684	- 203.745
GASTOS DE VENTAS		<u>- 642</u>	<u>- 669</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		-409.509	-143.358
OTRAS PROVISIONES			
JUBILACION PATRONAL		-44.281	0
DESAHUCIO		-5.224	- 298.912
(GASTOS) INGRESOS NO OPERACIONALES:			
GASTOS FINANCIEROS		0	- 10.560
INGRESOS FINANCIEROS		3.563	783
OTROS GASTOS		-69.278	-38.163
OTROS INGRESOS		<u>375.608</u>	<u>690.700</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE			
PART. TRABAJADORES E IMPTO. RENTA		-149.121	200.490
PART. A TRABAJADORES		0	30.074
IMPUESTO RENTA		0	52.145
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		-149.121	118.271


Fernando Polanco
GERENTE GENERAL


Margarita Grijelva
CONTADORA GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas y notas complementarias a los estados financieros

ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en U.S.D. \$ dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA DE VALUACION	PERDIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 09	3,400.00	72	46	132,540	12,167,126	(617,066)	84,814	(118,731)	11,652,202
TRANSFERENCIAS						(118,731)		118,731	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO								118,271	118,271
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 10	3,400.00	72	46	132,540	12,167,126	(735,797)	84,814	118,271	11,770,472
TRANSFERENCIAS		608					117,663	(118,271)	-
PERDIDA DEL EJERCICIO								(149,121)	(149,121)
SALDO FINAL AL 31 - DIC - 11	3,400.00	680	46	132,540	12,167,126	(735,797)	202,477	(149,121)	11,621,352


 Fernando Polanco
 GERENTE GENERAL


 Margarita Giralva
 CONTADORA GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas y notas complementarias a los estados financieros.



**ZULETA Y ANEXAS CIA.LTDA.**

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :	(en US\$ dólares)	
	2011	2010
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION :		
INGRESOS		
. Cobranzas a clientes	1,452,953	1,223,236
. Otros cobros de efectivo	27,999	57,842
. Intereses Ganados	3,563	783
DESEMBOLSOS (-)		
. Proveedores del país	1,314,927	882,039
. Pagos de remuneración y beneficios sociales	248,139	1,060,491
. Pagos de impuesto a la renta	44,236	41,697
. Pagos de intereses		28,301
. Otros pagos en efectivo	1,082	7,748
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	(123,869)	(738,416)
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
INGRESOS:		
. Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	59,440	1,292,205
DESEMBOLSOS (-)		
. Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	4,558	54,866
Efectivo Neto Provenientes de Actividades de Inversión	54,882	1,237,339
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
DESEMBOLSOS		
. Pago de prestamos socios		98,401
. Pagos de prestamos bancarios		317,993
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento	-	(416,394)
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DURANTE EL AÑO	(68,986)	82,529
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A INICIO DE AÑO	92,375	9,846
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO	23,389	92,375

Ver políticas de contabilidad significativas y notas complementarias a los estados financieros

**ZULETA Y ANEXAS CIA.LTDA.**

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO :

(en US\$ dólares)

	2011	2010
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA :	(149,121)	118,271
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto de Actividades de Operación :		
Depreciaciones y amortizaciones del periodo	34,135	32,418
Provisión Jubilación Patronal	44,281	(186,062)
Provisión Desahucio	5,224	18,680
Provisiones Cuentas Incobrables	1,422	806
Utilidad en venta de activos	5,134	(337,071)
Otros no efectivos		
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS :		
(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar Comerciales	(152,886)	(290,079)
(Aumento) Disminución en Otras cuentas por Cobrar	17,776	68,290
(Aumento) Disminución en Anticipo a Proveedores	2,373	(2,104)
(Aumento) Disminución en Inventarios	115,595	319,843
(Aumento) Disminución en Otros Activos	5,761	(7,471)
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar Comerciales	12,532	(21,197)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	(1,082)	(18,018)
Aumento (Disminución) en Obligaciones Fiscales, IESS	393	(51,955)
Aumento (Disminucion) en Proviaiones Sociales Empleados	(66,195)	(367,202)
Aumento (Disminucion) en Anticipo de clientes	789	(15,566)
EFFECTO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(123,869)	(738,416)

Fernando Polanco
GERENTE GENERALMargarita Grijalva
CONTADORA GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas y notas complementarias a los estados financieros



ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ORGANIZACION

ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA. se constituyó en la ciudad de Quito mediante Resolución No. 86-1-2-1-00210 expedida por la Superintendencia de Compañías de fecha 21 de febrero de 1986; con domicilio en Angochahua, cantón Ibarra, Provincia de Imbabura. Está inscrita en los Libros Registros de la Propiedad y Mercantil del Cantón Ibarra, bajo las partidas Nos. 310 y 20 respectivamente.

El capital social de la Compañía es de USD.\$ 3.400,00 dividido en ochenta y cinco mil participaciones de valor nominal de USD. \$ 0,04 cada una.

OPERACIONES

La operación de ZULETA Y ANEXAS CÍA. LTDA. durante el año 2011, se limitó a la compra y venta de leche, al arrendamiento de maquinaria agrícola, a la venta de suministros y materiales, y a la venta de servicios agrícolas. Constituyó como principales fuentes de ingresos para los flujos de efectivo, la venta de semovientes ovinos, los ingresos por servicios agrícolas, la venta de productos piscícolas (truchas); y la venta de productos de lombricultura entre otros principalmente. Las ventas se realizan al por mayor y al detalle directamente desde la hacienda; excepto la leche que se vende a una empresa de la zona. Así mismo, la recuperación del capital e intereses provenientes del préstamo realizado a la Asociación Plaza Pallares en la venta de un lote de 320 ha. Realizado por la Compañía en Mayo de 2010.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información corresponde a la variación porcentual anual en los índices de precios al consumidor a nivel nacional preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

Por el año terminado al 31 de diciembre:

Variación porcentual:

2011	5,41
2010	3,33
2009	4,31
2008	8,83
2007	3,32

fuelle: Banco Central del Ecuador BCE



NOTA 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

NUEVAS NORMAS CONTABLES

La Superintendencia de Compañías con Resolución No 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) serán de aplicación obligatoria para las entidades sujetas al control y vigilancia de la institución.

El Cronograma de aplicación obligatoria de las "NIIF" se ejecutará así:

A partir del 1° de enero de 2010 para las compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores. Se establece el año 2009 como período de transición.

A partir del 1° de enero de 2011 las Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a USD 4.000.000,00 al 31 de diciembre de 2007, las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas. Se establece el año 2010 como período de transición.

A partir del 1° de enero de 2012 las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición.

La Compañía iniciará el proceso de conversión a las Normas Internacionales de Información financiera para pequeñas y medianas empresas (NIIF para PyMes), en las partidas contables que sean aplicables, a partir del 01 de enero de 2012

BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales requieren que la Gerencia efectuó ciertas estimaciones y establezca ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a las cuentas por cobrar, inventarios, depreciación de propiedad, planta y equipos, los pasivos con proveedores del exterior, el impuesto a la renta y las obligaciones de corto y largo plazo. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:



POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

a) Unidad monetaria-

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de Norte América, que es la moneda de curso legal en Ecuador.

b) Efectivo en caja y bancos

Se encuentran registrados a su valor nominal. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía consideró los saldos de caja y bancos e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

c) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede su valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.

d) Inventarios

Los inventarios están valuados así:

Materias primas e insumos directos al costo promedio; Productos procesados que incluyen mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido; Productos terminados, materiales y otros, al costo promedio.

Los semovientes ovinos están valuados al valor de mercado, el menor, y cuentan con certificación de un profesional veterinario experto en ganado ovino.

Los inventarios en tránsito están valorados al costo de adquisición.

e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo están registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha)

Los terrenos se encuentran valorados según avalúo de perito independiente calificado por la Superintendencia de Bancos, cuyo informe de fecha julio 30 de 2008, fue registrado en la contabilidad en ese año.

Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los bienes.



<u>La depreciación correspondiente a:</u>	<u>Vida útil estimada</u>
Construcciones e Instalaciones	20 años
Maquinaria y Equipo agrícola	10 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de P. E. D.	3 años
Vehículos	5 años

El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

f) Pasivos Acumulados

Se encuentran valuados al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

g) Provisión para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades

Las leyes laborales del País, requieren que la Compañía distribuya entre sus trabajadores el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga (ver nota 12)

h) Provisión para pensiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio:

El Código del Trabajo Codificado (Art. 216), establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, a ser jubilados por sus empleadores, de acuerdo a las reglas establecidas en dicho artículo. Así mismo, (Art. 185), establece en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial practicado por una empresa especializada independiente, cuyo informe correspondiente al año 2011 nos fue entregado.

Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente informe en lo referente a estas provisiones, se basa en el estudio de dicha empresa especializada.

Estas provisiones son deducibles para el cálculo del impuesto a la renta de la compañía. (Art. 10, numeral 13 LRTI; y Art. 25, numeral 1, lit. g RALORTI) en la medida que cumplan con las indicadas disposiciones legales.

**i) Provisión para Impuesto a la Renta:**

De acuerdo a disposiciones legales (reforma al Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno – R. O. No. 351 Sup. Del 29 de diciembre de 2010) se establece que las tarifas impositivas se aplicarán de forma progresiva en los siguientes términos:

Para el ejercicio fiscal 2011 la tarifa impositiva será del 24%

Para el ejercicio fiscal 2012 la tarifa impositiva será del 23%

Para el ejercicio fiscal 2013 la tarifa impositiva será del 22%

Correspondiendo el 14% como impuesto a la renta sobre las utilidades a reinvertir en el 2011

j) Reserva Legal:

La Ley de Compañías Codificada (Art. 109) establece para las Compañías de Responsabilidad Limitada, una apropiación obligatoria del 5% de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 20% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

k) Reconocimiento de los Ingresos:

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas derivadas de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

l) Costos y gastos:

Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

NOTAS:**2011****2010****3. CAJA Y BANCOS**

Un resumen de caja, bancos, se demuestran como sigue:

Disponibilidades de Caja	14.696	1.828
Bancos Locales	<u>8.693</u>	<u>90.547</u>
Total de Caja, Bancos	23.389	92.375



NOTAS:

20112010**4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

En resumen, se demuestran los saldos de las cuentas por cobrar comerciales:

Clientes locales:

Relacionados	458.335	344.939
No Relacionados	<u>58.198</u>	<u>18.708</u>
Sub - total	516.533	363.647
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>-5.736</u>	<u>-4.314</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto.	510.797	359.333

5. INVENTARIOS

Un resumen de los Inventarios por clasificación principal, se detallan:

Semovientes	147.679	261.324
Lombricultura	3.295	8.743
Productos en Proceso	120.551	124.463
Producto Terminados	25.087	6.690
Insumos, materiales y otros	<u>33.430</u>	<u>44.417</u>
Suman	330.042	445.637
(-) Provisión para obsolescencia	<u>0</u>	<u>0</u>
Inventarios, netos	330.042	445.637

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponden principalmente por:

Préstamos a empleados	4.140	18.937
Anticipo a Proveedores	6.840	9.213
Otras cuentas por cobrar	<u>243.278</u>	<u>232.760</u>
Total Otras Cuentas por Cobrar	254.259	260.910

7. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Corresponden principalmente a:

Impuestos anticipados:

Retenciones en la Fuente 2005	0	2.151
Retenciones en la Fuente 2006	0	1.280
Retenciones en la fuente saldo 2007	0	912
Retenciones en la fuente 2008	0	3.668
Retenciones en la fuente 2009	0	3.939
Retenciones en la fuente saldo 2010	8.930	11.254
Retenciones en la fuente 2011	15.699	0
Anticipo Impuesto a la Renta 2008	0	7.428



ZULETA Y ANEXAS CIA. LTDA.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre del:

NOTAS:

20112010

Anticipo impuesto a la Renta 2010	0	30.443
Anticipo impuesto a la Renta 2011	29.137	0
(-) Impuesto a la Renta 2010	- 0	-52.145
(-) Anticipo mínimo determinado	- 40.991	0
Total por Impuestos anticipados	12.775	8.930

Gastos anticipados:

Seguros pagados por anticipado	616	0
Total por Gastos anticipados	616	0

Total Impuestos y gastos anticipados	13.391	8.930
--------------------------------------	--------	-------

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipos durante el período fueron como sigue:

Activos no depreciables:

Saldo al comienzo del año	10.930.612	12.188.465
Disminuciones por ventas, bajas y reclasificaciones	- 0	-1.257.853
Saldo de los activos no depreciables	10.930.612	10.930.612

Activos Depreciables:

Saldo al comienzo del año	595.309	582.874
Adquisiciones	10.447	23.195
Disminuciones por ventas, bajas y reclasificaciones	- 0	-10.760

Saldo de los activos depreciables	605.756	595.309
-----------------------------------	---------	---------

Construcciones en Proceso

Saldo al comienzo del año	36.045	4.375
Adquisiciones	3.868	31.670
Disminuciones por ventas, bajas y reclasificaciones	-14.892	0
Saldo de las Construcciones en Proceso	25.021	36.045

(-) Depreciación acumulada:

Saldo al comienzo del año	-372.171	-350.513
Adiciones	-34.134	-32.418
Disminuciones por ventas, bajas y reclasificaciones	0	10.760
Saldo final de la depreciación acumulada	-406.305	-372.171

Total de Propiedad, Planta y Equipo, Neto	11.155.084	11.189.795
---	------------	------------



NOTAS:

20112010**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR L/P**

Corresponden principalmente por:

Zuturismo Cia. Ltda.	66.348	64.447
Asociación Plaza Pallares	0	77.400
IESS	0	7.662
Garantías	<u>400</u>	<u>400</u>
Total Otras Cuentas por Cobrar	66.748	149.909

10. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden principalmente a:

Proveedores Locales Relacionados	40.539	19.416
Proveedores Locales No Relacionados	<u>41.916</u>	<u>50.507</u>
Total Proveedores	82.455	69.923

12. PARTICIPACION TRABAJADORESLa siguiente conciliación para el cálculo del 15%
se demuestra como sigue:

Utilidad del Ejercicio	0	200.490
15% Participación a Trabajadores	0	30.074

Los movimientos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	30.074	0
Provisión del año	0	30.074
Pagos efectuados	<u>-30.074</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	0	30.074

13. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el Impuesto a la Renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes del

impuesto a la renta. Una conciliación entre la
utilidad según los estados financieros y la utilidad
gravable se demuestra como sigue:

Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-108.730	200.490
(-) 15 % Participación Trabajadores	- 0	-30.074
(+) Gastos no deducibles	<u>28.827</u>	<u>38.163</u>
(=) Base Imponible	-79.903	208.579



NOTAS:

20112010

25 % Impuesto a la Renta Causado	0	52.145
(-) Retenciones Imp. Renta año	15.699	11.254
(-) Anticipo de Impuesto Renta	29.137	30.443
(-) Crédito Tributario años anteriores	8.930	19.378
(-) Anticipo mínimo determinado	<u>-40.991</u>	<u>0</u>
(=) Saldo a favor	12.775	8.930

14. OBLIGACIONES FISCALES E INSTITUCIONALES (IESS)Obligaciones fiscales:

Corresponden principalmente a:

IVA por Pagar	629	928
Retenciones en la Fuente	1.370	1.027
Retenciones IVA	<u>314</u>	<u>350</u>
Saldo por Obligaciones Tributarias	2.313	2.305

Obligaciones Institucionales:

Corresponden a obligaciones con el IESS, por:

Aportes	2.263	2.364
Fondos de Reserva	177	219
Préstamos	<u>880</u>	<u>352</u>
Saldo por Obligaciones IESS	3.320	2.935

Total Obligaciones Fiscales e Institucionales	5.633	5.240
---	-------	-------

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

Liquidaciones por Pagar (trabajadores)	84.806	84.446
Nómina por pagar	7.941	8.711
Beneficios Sociales	8.757	3.740
Anticipo clientes	37.161	36.372
Cooperativa Zuleta	0	8.970
Otros Gastos Acumulados	<u>1.816</u>	<u>2.887</u>
Total Gastos acumulados y Otras Cuentas por Pagar	140.481	145.126

**16. PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL y
BONIFICACION POR DESAHUCIO**

El informe actuarial para la provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio, correspondiente al año 2.011 actuarialmente formulados por una empresa especializada nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente informe en lo referente a estas provisiones, se basa en el estudio de dicha empresa especializada.

La provisión para jubilación patronal calculada bajo el método prospectivo, en USD. refleja los siguientes cálculos:

50 jubilados que requieren de una reserva de	\$ 280.670
17 trabajadores con más de 20 años de trabajo, una reserva de	\$ 154.370
4 trabajadores 10 y 20 años de trabajo en la empresa, reserva de	\$ 21.177
4 trabajadores entre 0,1 y 10 años, una reserva de	\$ 0
Total de reservas para jubilación patronal al 31 de diciembre 2011	\$ 456.217

La LRTI Art. 10 numeral 13, considera deducible las provisiones para pensiones jubilares patronales actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieran a personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos en la misma empresa.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	443.706	799.911
Provisión del año	44.281	0
Pagos efectuados	-28.220	-42.207
Liquidaciones	- 3.550	-127.935
Saldos al final del año	456.217	629.769
Exceso de Provisión	0	-186.063
Saldo según cálculo actuarial	456.217	443.706

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	113.972	113.972
Provisión del año	18.680	18.680
Pagos efectuados	0	0
Liquidaciones	-90.304	-90.304
Saldos al final del año	42.348	42.348

**17. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS****CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011, el Capital Social de ZULETA y ANEXAS CIA. LTDA., está representado por 85.000 participaciones cuyo valor nominal es de USD \$ 0.04 cada una.

Equivalente a:

3.400

3.400

18. INCERTIDUMBRE**Empresa en marcha:**

Los estados financieros fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Según estos estados financieros, durante el año 2011 la Compañía incurrió en pérdidas netas de USD.149.121,06. Estos estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha.

De acuerdo a la Gerencia, consciente del deterioro patrimonial que las pérdidas generan, consideran que las reservas patrimoniales soportan dichas pérdidas, y plantea al respecto lo siguiente:

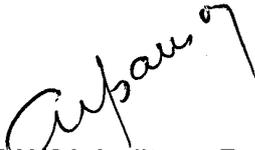
- a) estructurar un nuevo plan de negocio que permita obtener flujos positivos en cada línea productiva;
- b) hacer una reingeniería de procesos descartando todos aquellos que no generen valor;
- c) hacer un control presupuestario en forma periódica, con el objeto de identificar desviaciones e implementar correcciones de forma oportuna;
- d) hacer una planeación estratégica que fije un nuevo norte a la organización, determinando nuevos objetivos, estrategias, acciones y actividades con todos los empleados de la Compañía, estableciendo metas claras y concretas con plazos y responsables determinados;
- e) durante los próximos 5 años alcanzar el punto de equilibrio económico de la empresa, depurando activos improductivos;
- f) implementar un sistema de gestión integral que cuente con manuales, políticas y procedimientos respecto a la gestión de producción, comercial, económica y empresarial.



Es decir, se planteará una reestructura integral, la misma que deberá contar con el aval de la Junta General de Accionistas y que será implementada en los próximos 5 años.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de la preparación del informe de auditoria de los estados financieros terminados a esa fecha, en opinión de la Gerencia General, no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.


ARPAUSA Auditores Externos

JULIO DEL 2012