



Campos & Asociados Cia. Ltda.
AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

ALMACENES BOYACA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Chimborazo 2108 y Fco. de Marcos
Edificio Primavera, 2do. piso Of. 211 - 212
Telefax: (593 - 4) 2400013 - 600 3281
Cel.: 099618292 - 099084081
E-mail: campos.asociados1@gmail.com
www.camposauditores.com

ALMACENES BOYACA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| <u>INDICE</u> | <u>Páginas No.</u> |
|---|---------------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 3 - 4 |
| Estado de Situación Financiera | 5- 6 |
| Estados de Resultados | 7 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas | 8 |
| Estado de Flujo de efectivo | 9-10 |
| Notas a los Estados Financieros | 11- 21 |

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internaciones de Información Financiera





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de:

ALMACENES BOYACA S.A.

1. Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de **ALMACENES BOYACA S.A.** (en delante la Compañía), los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera 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 conformidad con las **NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA**. 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 AUDITORIA Y ASEGURAMIENTO**. Esas normas requieren que cumplamos con principios 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.





Campos & Asociados Cia. Ltda.

AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

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.

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

Opinión

7. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALMACENES BOYACA S.A.** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.

CAMPOS & ASOC. CIA. LTDA.

CAMPOS & ASOCIADOS CIA LTDA
SC-RNAE-2 No. 527

Econ. MBA Xavier Fernando Campos
Socio Principal
Registro No. 2481



ALMACENES BOYACA S.A.

BALANCE GENERAL

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.

(Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

| <u>Activo Corriente</u> | NOTA | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Caja - Bancos | 1-2 | 1.019.269,67 | 880.950,91 |
| Cuentas por Cobrar | 3 | 5.938.942,58 | 4.361.104,45 |
| Ingreso diferido por Intereses | | -83.954,41 | -67.258,45 |
| Provisión cuentas incobrables | | -190.402,57 | -180.949,00 |
| Inventarios | 4 | 13.051.870,89 | 11.941.125,38 |
| Anticipos a Proveedores | 5 | 3.155.251,99 | 2.910.715,17 |
| Otros Pagos Anticipados | 5 | 838.898,79 | 1.008.319,90 |
| Total Activo Corriente | | 23.729.876,94 | 20.854.008,36 |
| | | | |
| Propiedades de Inversión | 6 | 21.200,00 | 21.700,00 |
| Propiedad, Planta y Equipo | 7 | 5.772.257,33 | 3.376.146,86 |
| Activo Fijo Intangible | 8 | 11.468,64 | 15.259,20 |
| Acciones y Participaciones | 9 | 30.156,94 | 30.156,94 |
| Cuentas por Cobrar L/P | 10 | 9.940.815,19 | 7.990.905,46 |
| | | 15.775.898,10 | 11.434.168,46 |
| TOTAL ACTIVOS | | 39.505.775,04 | 32.288.176,82 |

PASIVOS

Pasivo Corriente

| | | | |
|---|-----|----------------------|---------------------|
| Cuentas por pagar | 11 | 2.579.175,02 | 2.343.359,44 |
| Documentos por pagar | 12 | 16.988,00 | 14.920,00 |
| Obligaciones Bancarias - Pcte. | 13 | 2.009.540,89 | 1.549.639,86 |
| Obligaciones con Inversionistas - Pcte. | 14 | 1.699.992,00 | 1.099.998,00 |
| Obligaciones con Inversionistas - CP | 14b | - | 1.500.018,00 |
| Obligaciones Bancarias - CP | 15 | 8.440.283,86 | 1.618.366,15 |
| Impuestos por pagar | 16 | 484.924,30 | 560.728,63 |
| Provisiones Acumuladas por pagar | 17 | 870.267,16 | 725.369,31 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 16.101.171,23 | 9.412.399,39 |

Pasivos a Largo Plazo

| | | | |
|------------------------------------|----|----------------------|----------------------|
| Documentos por pagar L/P | 18 | 2.924.084,96 | 2.123.730,38 |
| Obligaciones Bancarias L/P | 19 | 7.712.681,92 | 7.364.948,88 |
| Obligaciones con Inversionistas | 20 | 2.975.010,00 | 4.675.002,00 |
| Provisión para Jubilación Patronal | 21 | 343.240,95 | 343.240,95 |
| Provisión para Desahucio | 21 | 49.800,59 | 49.800,59 |
| TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO | | 14.004.818,42 | 14.556.722,80 |
| TOTAL PASIVOS | | 30.105.989,65 | 23.969.122,19 |

PATRIMONIO

| | | | |
|---------------------------------------|----|----------------------|----------------------|
| Capital Social | 22 | 2.026.000,00 | 2.026.000,00 |
| Aportes a Capital Futuro | | 676.989,73 | 400.000,00 |
| Reservas: Legal y Facultativa | 23 | 4.058.063,80 | 4.058.063,80 |
| Reservas del Capital | 23 | - | 676.989,73 |
| Reserva de Revaluación de Propiedades | 23 | 21.195,06 | 21.695,06 |
| Resultados Acumulados NIIF | | - | -111.544,40 |
| Utilidad Acum.Ejerc.Anterior | | 1.136.306,04 | 1.247.850,44 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | | 1.481.230,76 | - |
| TOTAL PATRIMONIO | | 9.399.785,39 | 8.319.054,63 |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | | 39.505.775,04 | 32.288.176,82 |

El presente Estado Financiero ha sido elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), normas de aplicación obligatoria en el Ecuador desde el 01 de Enero del 2010 para las compañías inscritas en Mercado de Valores.

ALMACENES BOYACA S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

| | | 2.011 | 2.010 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| INGRESOS ORDINARIOS | US \$ | 35.158.861,07 | 30.435.374,62 |
| | | | |
| <u>COSTO DE VENTAS</u> | | | |
| INVENTARIO INICIAL | | 11.471.135,58 | 8.879.483,21 |
| COMPRAS LOCALES | | 4.592.523,25 | 3.750.992,61 |
| COMPRAS IMPORTACIONES | | 16.889.171,54 | 17.171.492,23 |
| (-) INVENTARIO FINAL | | -12.722.821,94 | -11.471.135,58 |
| <u>TOTAL COSTO DE VENTAS</u> | | 20.230.008,43 | 18.330.832,47 |
| | | | |
| UTILIDAD BRUTA | | 14.928.852,64 | 12.104.542,15 |
| | | | |
| OTROS INGRESOS | | 192.874,76 | 365.353,50 |
| | | | |
| TOTAL INGRESOS | | 15.121.727,40 | 12.469.895,65 |
| | | | |
| EGRESOS | | | |
| GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION | | 10.830.040,36 | 8.919.350,47 |
| GASTOS POR DEPRECIACION | | 708.343,16 | 571.025,53 |
| GASTOS POR AMÓRTIZACIONES | | 3.790,56 | 22.762,80 |
| INTERESES FINANCIEROS | | 1.488.173,90 | 1.028.562,57 |
| TOTAL EGRESOS | | 13.030.347,98 | 10.541.701,37 |
| | | | |
| UTILIDAD DEL PERIODO | | 2.091.379,42 | 1.928.194,28 |
| 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES | | 313.706,91 | 289.229,14 |
| IMPUESTO A LA RENTA | | 296.441,75 | 391.114,70 |
| <u>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</u> | | 1.481.230,76 | 1.247.850,44 |
| | | | |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL | | | |
| GANANCIA POR REVAL./PROP.DE INVERSION | | -500,00 | 21.695,06 |
| RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO | | 1.480.730,76 | 1.269.545,50 |

El presente Estado Financiero ha sido elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), normas de aplicación obligatoria en el Ecuador desde el 01 de Enero del 2010 para las compañías inscritas en Mercado de Valores.

ALMACENES BOYACA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.

(Expresado en dólares de E.U.A.)

| | CAPITAL SOCIAL | APORTES CAPITAL FUTURO | RESERVA LEGAL | RESERV. FACULTATIVA | RESERVAS DE CAPITAL | RESERV. REVAL.PROP./INV. | RESULT. ACUM.NIIF | UTILIDAD ACUMULADAS | UT. NETA DEL EJERCICIO | PATRIMONIO TOTAL |
|--|---------------------|------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| Saldos al 01/enero/2010 | 2.026.000,00 | 400.000,00 | 289.136,94 | 2.602.387,87 | 676.989,73 | | -84.918,74 | | 1.166.538,99 | 7.076.134,79 |
| Distrib.Utilid.Acum.2009 a Reservas L y F | | | 116.653,90 | 1.049.885,09 | | | | | -1.166.538,99 | |
| Reserva por Revaluación de Prop.de Inversión | | | | | | 21.695,06 | | | | 21.695,06 |
| Ajustes por implementación a NIIF | | | | | | | -26.625,66 | | | -26.625,66 |
| Utilidad Neta del Ejercicio actual | | | | | | | | | 1.247.850,44 | 1.247.850,44 |
| Saldos al 01/enero/2011 | 2.026.000,00 | 400.000,00 | 405.790,84 | 3.652.272,96 | 676.989,73 | 21.695,06 | -111.544,40 | | 1.247.850,44 | 8.319.054,63 |
| Transf. Utilidad Ejerc.2010 | | | | | | | | 1.247.850,44 | -1.247.850,44 | |
| Reversión AFC por compensac.deuda Banart LLC. | | -400.000,00 | | | | | | | | -400.000,00 |
| Ajte. Reserva por Revaluación de Prop.de Inversión | | | | | | -500,00 | | | | -500,00 |
| Absorción Saldo deudor Implement.NIIF | | | | | | | 111.544,40 | -111.544,40 | | |
| AFC por capitalización de Reserva de Capital | | 676.989,73 | | | -676.989,73 | | | | | |
| Utilidad Neta del Ejercicio actual | | | | | | | | | 1.481.230,76 | 1.481.230,76 |
| Saldos al 31/Diciembre/2011 | 2.026.000,00 | 676.989,73 | 405.790,84 | 3.652.272,96 | 0,00 | 21.195,06 | 0,00 | 1.136.306,04 | 1.481.230,76 | 9.399.785,39 |

El presente Estado Financiero ha sido elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), normas de aplicación obligatoria en el Ecuador desde el 01 de Enero del 2010 para las compañías inscritas en Mercado de Valores.

ALMACENES BOYACA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Flujo de efectivo en las actividades de operación | | |
| Utilidad Neta del periodo | 1.481.230,76 | 1.247.850,44 |
| <u>(+) Ajustes para conciliar la Utilidad Neta</u> | | |
| Depreciaciones del periodo | 708.343,16 | 571.025,53 |
| Amortizaciones del periodo | 3.790,56 | 22.762,80 |
| <u>Variaciones en el Activo</u> | | |
| Aumento/Disminución en Cuentas por Cobrar | -1.551.688,60 | 42.974,44 |
| Aumento/Disminución en Inventarios | -1.110.745,51 | -2.943.995,03 |
| Aumento/Disminución en Anticipos a Proveedores | -244.536,82 | -560.324,59 |
| Aumento/Disminución en Otros Pagos Anticipados | 169.421,11 | -410.777,89 |
| Aumento/Disminución en el Activo Diferido (Intereses) | - | 22.608,27 |
| Aumento/Disminución en las Cuentas por Cobrar de L/P | -1.949.909,73 | -1.170.254,25 |
| <u>Variaciones en el Pasivo</u> | | |
| Aumento/Disminución en Cuentas por Pagar | 235.815,58 | 459.610,75 |
| Aumento/Disminución en Documentos por Pagar | 2.068,00 | -4.986,56 |
| Aumento/Disminución en Impuestos por Pagar | -75.804,33 | -69.239,82 |
| Aumento/Disminución en Provisiones por Pagar | 144.897,85 | 129.815,22 |
| Disminución en Documentos por Pagar de L/P | 400.354,58 | 408.406,79 |
| Efectivo Neto (usado) provisto en Actividades de Operación | -1.786.763,39 | -2.254.523,90 |
| Flujo de efectivo en las actividades de Inversión | | |
| Disminución por Venta de Propiedades de Inversión | - | 2.478,49 |
| Aumento por adquisición de P.P.E. y Activos Intangibles | -3.121.973,05 | -920.091,65 |
| Disminución por Venta Neta de Propiedad, Planta y Equipo | 17.519,42 | 70.284,47 |
| Aumento/Disminución en Acciones y Participaciones | - | -30.156,94 |
| Efectivo Neto (usado) provisto en Actividades de Inversión | -3.104.453,63 | -877.485,63 |
| Flujo de efectivo en las actividades de Financiamiento | | |
| Aumento/Disminución en Obligaciones Bancarias | 7.629.551,78 | -318.536,83 |
| Aumento/Disminución en Obligaciones con Inversionistas | -2.600.016,00 | 3.775.008,00 |
| Efectivo Neto (usado) provisto en Actividades de Financiamiento | 5.029.535,78 | 3.456.471,17 |
| Aumento / Disminución neta de efectivo | 138.318,76 | 324.461,64 |
| (+) Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes | 880.950,91 | 556.489,27 |
| Saldo Final de Efectivo y Equivalentes | 1.019.269,67 | 880.950,91 |

El presente Estados Financiero ha sido elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), normas de aplicación obligatoria en el Ecuador desde el 01 de Enero del 2010 para las compañías inscritas en Mercado de Valores.

ALMACENES BOYACA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011.
(Expresado en dólares de E.U.A.)

1. - OPERACIONES.

La compañía fue constituida en Guayaquil-Ecuador, en Abril 29 de 1965 y su principal actividad es la compra y venta al por mayor y menor, importación y exportación de materiales eléctricos, ferreterías.. Adicionalmente en la actualidad de dedica a la compra y venta de sanitarios y accesorios de baño preferentemente de lujo adquiriéndolas dentro y fuera del país productos de línea blanca.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4, 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Posteriormente la Superintendencia de Compañías a pedido del Gobierno Nacional decide ampliar el plazo de aplicación de las NIIF por lo que mediante Resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2009 establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF por parte de las compañías sujetos a su control y vigilancia:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES
(Continuación)

1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones; 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, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación

de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye depósitos en bancos locales y del exterior.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos y los intereses se registran cuando se perciben. Son incluidas en el flujo de efectivo por considerarse de alta liquidez inmediatamente convertibles en efectivo.

d) Documentos y cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor de venta de mercadería, menos los cobros realizados, además, incluye otras cuentas por cobrar, de acuerdo a los Ingresos de la Compañía.

Propiedades, planta y equipos

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año, utilizando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada del activo.

e) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos por Venta de Mercaderías.

f) Intereses pagados.

Están registrados bajo el método del devengado.

g) Uso de estimaciones.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de la Institución de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

NOTA 1 - 2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2011, el saldo asciende a \$ 1.019.269,67 comprendido por:

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| 1.- CAJA | | |
| Caja Mayor | 498,046.15 | 494,903.88 |
| CAJA | 498,046.15 | 494,903.88 |
| 2.- BANCOS | | |
| Pacífico Cta. Cte.# 3199843 | 28,626.31 | 34,920.21 |
| Pichincha Cta. Cte.# 600918-7 | 162,900.54 | 97,665.34 |
| Guayaquil Cta. Cte.# 141198-5 | 43,595.25 | 20,758.44 |
| Produbanco Cta. Cte.# 5956-3 | 1,181.37 | 17.94 |
| Del Austro Cta. Cte.# 0209103362 | 6,586.86 | 2,513.05 |
| Promerica Cta.Cte. # 1026224243 | 13,170.67 | 73,009.81 |
| Unibanco Cta. Ahorro # 0912054927 | 2,361.67 | 1,718.83 |
| Banco Territorial Cta. Cte.# 201030319 | 1,558.36 | 810.40 |
| Bolivariano Cta. Cte.#514012-7 | 184,646.35 | 116,885.47 |
| Bolivariano Cta. Ahorro € # 7002143 | 11,374.99 | 3,535.77 |
| Pichincha Miami Cta. Cte.# 23118870 | 8,461.10 | 34,211.77 |
| Banco Internacional Cta.Cte.# 1000617043 | 44,954.42 | - |
| Del Bank Cta.Cte.# 1102-200-10007148 | 459.08 | - |
| Pichincha Cta. Ahorro € # 5889411100 | 11,346.55 | - |
| BANCOS | 521,223.52 | 386,047.03 |

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Clientes | 4,754,926.19 | 3,809,317.10 |
| Cheques Protestados | 97,549.21 | 49,217.35 |
| Cías. Relacionadas | 510,049.28 | 393,500.67 |
| Empleados | 132,784.99 | 96,916.92 |
| Ejecutivos | 438,385.29 | - |
| Varios | 5,247.62 | 12,152.41 |
| TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR | 5,938,942.58 | 4,361,104.45 |

Composición de la cartera comercial por cobrar 2011

| | Por Vencer | Vencido | |
|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| De 1 a 30 días | 2.389.821,88 | 175.550,52 | |
| De 31 a 60 días | 1.037.601,55 | 48.393,24 | |
| De 61 a 90 días | 470.694,47 | 6.810,92 | |
| De 91 a 120 días | 442.004,63 | 9.013,11 | |
| De 121 a 150 días | 31.184,96 | 5.172,32 | |
| Mayor a 150 días | 125.002,53 | 13.676,06 | |
| | 4.496.310,02 | 258.616,17 | 4.754.926,19 |

Cartera Total

Nota: Los clientes vencidos de 1 a 30 días constituyen una cartera completamente normal en este negocio

Composición de la cartera comercial por cobrar 2010

| | Por Vencer | Vencido | |
|-------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| De 1 a 30 días * | 1.914.559,56 | 140.638,90 | |
| De 31 a 60 días | 831.254,40 | 38.769,31 | |
| De 61 a 90 días | 377.087,77 | 5.456,43 | |
| De 91 a 120 días | 354.103,45 | 7.220,68 | |
| De 121 a 150 días | 24.983,23 | 4.143,71 | |
| Mayor a 150 días | 100.143,35 | 10.956,31 | |
| | <u>3.602.131,76</u> | <u>207.185,34</u> | <u>3.809.317,10</u> |

Cartera Total

* Los clientes vencidos de 1 a 30 días constituyen una cartera completamente normal en este negocio

NOTA 4. INVENTARIOS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Mercadería Disponible | 12,722,821.94 | 11,471,135.58 |
| En Tránsito | 329,048.95 | 469,989.80 |
| TOTAL INVENTARIOS | <u>13,051,870.89</u> | <u>11,941,125.38</u> |

NOTA 5. PAGOS ANTICIPADOS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Seguro prepagado | 33,823.57 | 34,236.51 |
| Cr.Tributario I. Renta -Año Act. | 367,557.27 | 311,606.69 |
| Crédito Tributario I.V.A. | - | 152,719.74 |
| Anticipos a proveedores | 3,155,251.99 | 2,910,715.17 |
| Depósitos en Garantía | 45,025.14 | 65,162.72 |
| Varios | 392,492.81 | 444,594.24 |
| TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS | <u>3,994,150.78</u> | <u>3,919,035.07</u> |

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inmuebles | 21,200.00 | 21,700.00 |
| TOTAL PROPIEDADES DE INVERSIÓN | <u>21,200.00</u> | <u>21,700.00</u> |

Propiedades:

Parqueos No.6 y 13, ubicados en Condominio Parqueos "Odette" (Guayaquil), VR de reevalúo al 31/Dic/2011.

NOTA 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

| | VALOR LIBROS. INICIAL | ADICIONES | BAJAS | TOTAL P.P.E. | DEPREC. ACUM. INICIAL | DEPREC. AÑO | BAJAS, DEPREC | DEPREC FINAL | P.P.E. NETO |
|--|--------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|
| Muebles y Enseres | 1,122,091.63 | 300,915.69 | 117,932.96 | 1,305,074.36 | 513,409.36 | 113,856.83 | 117,932.96 | 509,333.23 | 795,741.13 |
| Instalaciones | 859,771.39 | 1,327,993.75 | 16,623.54 | 2,171,141.60 | 210,469.85 | 133,426.61 | 15,766.62 | 328,129.84 | 1,843,011.76 |
| Vehículos | 831,392.15 | 173,779.12 | 199,477.39 | 805,693.88 | 353,285.39 | 175,502.48 | 182,814.89 | 345,972.98 | 459,720.90 |
| Equipos de Computación | 140,835.12 | 170,498.44 | 50,400.36 | 260,933.20 | 70,368.15 | 61,606.11 | 50,400.36 | 81,573.90 | 179,359.30 |
| Equipos de Comunicac. | 43,842.76 | 6,564.12 | 252.00 | 50,154.88 | 14,897.91 | 4,542.61 | 252.00 | 19,188.52 | 30,966.36 |
| Equipos de Seguridad | 211,705.33 | 147,594.87 | - | 359,300.20 | 47,329.03 | 27,834.06 | - | 75,163.09 | 284,137.11 |
| Maquinarias Mejoras a la Propiedad Arrendada | 405,361.97 | 2,950.00 | - | 408,311.97 | 121,265.02 | 40,732.87 | - | 161,997.89 | 246,314.08 |
| Total de Propiedad, Planta y Equipo | 4,986,538.48 | 3,121,973.05 | 384,686.25 | 7,723,825.28 | 1,610,391.62 | 708,343.16 | 367,166.83 | 1,951,567.95 | 5,772,257.33 |

En este periodo las adquisiciones de PPE ascendieron a \$ 3.123.973,05; en las bajas tenemos las PPE que cumplieron con su vida útil e incluye la venta de 2 vehículos por un valor en libros de \$16.662,50 y el beneficio de estos se utilizó para financiar la compra de nuevos camiones que mejoren la capacidad operativa de la empresa

NOTA 8. ACTIVO FIJO INTANGIBLE

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Registro de Marcas | 38,022.00 | 38,022.00 |
| (-) Amortización Acumulada | <u>-26,553.36</u> | <u>-22,762.80</u> |
| TOTAL ACTIVO FIJO INTANGIBLE | <u>11,468.64</u> | <u>15,259.20</u> |

Las marcas registradas tienen un plazo de 10 años, se registran desde el 2004-2014 y 2007-2016.

NOTA 9. INVERSIONES EN ACCIONES

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| O.V.Hotelera Machala S.A. | 29,097.08 | 29,097.08 |
| Electroquil S.A. | <u>1,059.86</u> | <u>1,059.86</u> |
| TOTAL DE INVERSIONES EN ACCIONES | <u>30,156.94</u> | <u>30,156.94</u> |

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Listonsa S. A. | 441,264.11 | 498,624.11 |
| Ridleycorp S. A. | 601,384.24 | 652,598.56 |
| Promusvento S. A. | 1,868,469.77 | 2,212,629.77 |
| Exicar S. A. | 2,216,871.50 | 2,423,367.50 |
| Comisión S.A. | 2,736,544.29 | 1,425,762.83 |
| Matterscorp S.A. | 1,526,281.28 | 777,922.69 |
| Predial Capitán Najera S.A. | <u>550,000.00</u> | - |
| TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO | <u>9,940,815.19</u> | <u>7,990,905.46</u> |

Por deudas contraídas con los bancos para financiar adquisición-construcción de inmuebles de cía. relacionadas, estas cuentas se devengan con el arriendo operativo por el uso del bien.

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Proveedores Locales | 879,243.04 | 517,508.57 |
| Proveedores del Exterior | 422,360.34 | 484,780.79 |
| Acreedores Varios | 652,221.33 | 935,872.53 |
| Cías. Relacionadas | 625,350.31 | 405,197.55 |
| TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR | <u>2,579,175.02</u> | <u>2,343,359.44</u> |

NOTA 12. DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Cia.de Seguros EcuatorianoSuiza S. A. | 16,988.00 | 14,920.00 |
| TOTAL DE DOCUMENTOS POR PAGAR | <u>16,988.00</u> | <u>14,920.00</u> |

NOTA 13. OBLIGACIONES BANCARIAS-PORCION CORRIENTE

| | | | | | <u>2,009,540.89</u> | <u>1,549,639.86</u> |
|------------------------------------|-------------|----------------|--------------------|-------------|-----------------------|---------------------|
| <u>EMISOR</u> | <u>TIPO</u> | <u>EMISION</u> | <u>VENCIMIENTO</u> | <u>TASA</u> | <u>SALDO DIC.2011</u> | <u>SALDO 2010</u> |
| BANCO DEL PACIFICO S.A. | HIPOT | 10-feb-06 | 20-dic-15 | 9.00% | 88,210.94 | 80,354.22 |
| AVIGNON FINANCIAL GROUP | COMERC | 01-dic-06 | 09-sep-16 | 1.15% | 661,409.73 | 603,264.91 |
| BANCO DE GUAYAQUIL S.A. | HIPOT | 14-dic-07 | 18-dic-14 | 11.64% | 391,449.40 | 323,570.01 |
| BANCO PROMERICA S.A. | HIPOT | 27-feb-09 | 27-feb-16 | 8.95% | - | 59,087.41 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 27) | HIPOT | 27-nov-09 | 25-nov-13 | 8.83% | 399,999.96 | 399,999.96 |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 8) | HIPOT | 22-nov-10 | 22-nov-17 | 9.76% | 192,995.34 | 83,363.35 |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 9) | HIPOT | 19-ene-11 | 19-ene-18 | 8.95% | 54,946.53 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. | HIPOT | 22-mar-11 | 19-mar-18 | 8.95% | - | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 44) | HIPOT | 12-jul-11 | 10-jul-15 | 8.82% | 99,999.96 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 12) | HIPOT | 15-ago-11 | 19-ago-18 | 8.95% | 62,909.38 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 13) | HIPOT | 25-nov-11 | 05-dic-18 | 8.95% | 57,619.65 | - |

* Ver nota relacionada # 19

NOTA 14. OBLIGACIONES CON INVERSIONISTAS-PORCION CORRIENTE

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Emisión de Obligaciones (2) | 1,699,992.00 | 1,099,998.00 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES CON INVERSIONISTAS P/CTE. | <u>1,699,992.00</u> | <u>1,099,998.00</u> |

Porción corriente de la Segunda Emisión de Obligaciones aprobada bajo Resolución No. SC.IMV.DJM.V.DayR.G.10.0005441 del 12/Agosto/2010 e inscrita en Mercado de Valores bajo el número 2010-2-02-00833 del 11/Agosto/2010

CUMPLIMIENTO CON INVERSIONISTAS - II EMISION

| <u>25-Feb-11</u> | <u>27-Feb-11</u> | <u>105,574.22</u> | <u>7.50%</u> | <u>219,375.00</u> | <u>1-A</u> |
|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------|----------------------------|------------|
| 25-Feb-11 | 28-Feb-11 | 2,707.03 | 7.50% | 5,625.00 | 1-A |
| 26-May-11 | 27-May-11 | 2,601.56 | 7.50% | 219,375.00 | 1-A |
| 26-May-11 | 28-May-11 | 101,460.94 | 7.50% | 5,625.00 | 1-A |
| 25-Ago-11 | 27-Ago-11 | 97,347.66 | 7.50% | 219,375.00 | 1-A |
| 25-Ago-11 | 28-Ago-11 | 2,496.09 | 7.50% | 5,625.00 | 1-A |
| 24-Nov-11 | 27-Nov-11 | 93,234.38 | 7.50% | 414,373.05 | 1-A |
| 24-Nov-11 | 28-Nov-11 | 2,390.63 | 7.50% | 10,624.95 | 1-A |
| Total pagado 2011 | | <u>407,812.51</u> | | <u>1,099,998.00</u> | |

NOTA 14b. OBLIGACIONES CON INVERSIONISTAS-CORTO PLAZO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---|-----------------|---------------------|
| Emisión de Obligaciones (1) | - | 1,500,018.00 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES CON INVERSIONISTAS C/P | - | 1,500,018.00 |

Saldo de la Primera Emisión de Obligaciones aprobada bajo Resolución No. 08-G-IMV-004939 del 01/Agosto/2008 e inscrita en Mercado de Valores bajo el número 2008-2-01-00344 del 18/Agosto/2008.

CUMPLIMIENTO CON INVERSIONISTAS - I EMISION

| [Redacted Header] | | | | | |
|--------------------------|-----------|------------------|-------|---------------------|-----|
| 17-Feb-11 | 18-Feb-11 | 30,000.36 | 8.00% | 499,998.00 | 1-A |
| 16-May-11 | 18-May-11 | 20,000.40 | 8.00% | 499,998.00 | 1-A |
| 16-Ago-11 | 18-Ago-11 | 10,000.44 | 8.00% | 500,022.00 | 1-A |
| Total pagado 2011 | | 60,001.20 | | 1,500,018.00 | |

En ambas emisiones se ha cumplido oportuna y satisfactoriamente con la transferencia al Decevale para que cada inversionista cobre sus cupones de capital e intereses.

NOTA 15. OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

| | | | | | 8,440,283.86 | 1,618,366.15 |
|------------------------------------|-------|-----------|------------|-------|----------------|--------------|
| EMISOR | TIPO | EMISION | VENCIMIENT | TASA | SALDO DIC.2011 | SALDO 2010 |
| AVIGNON FINANCIAL GROUP | COMER | 01-dic-06 | 09-sep-16 | 1.15% | 213,902.76 | 106,951.38 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. | HIPOT | 10-nov-10 | 11-nov-11 | 8.83% | - | 458,333.33 |
| BANCO PICHINCHA C.A. | HIPOT | 23-nov-10 | 23-may-11 | 8.50% | - | 594,748.11 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. | HIPOT | 25-nov-10 | 25-nov-11 | 8.83% | - | 458,333.33 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 39) | HIPOT | 06-ene-11 | 06-ene-12 | 8.83% | 41,666.63 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 40) | HIPOT | 19-ene-11 | 18-ene-12 | 8.83% | 41,666.63 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 41) | HIPOT | 16-feb-11 | 15-feb-12 | 8.82% | 83,333.30 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 42) | HIPOT | 25-feb-11 | 27-feb-12 | 8.82% | 83,333.30 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 43) | HIPOT | 17-mar-11 | 16-mar-12 | 8.82% | 124,999.97 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 1) | PREND | 25-mar-11 | 19-mar-12 | 8.70% | 129,092.35 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 2) | PREND | 31-mar-11 | 25-mar-12 | 8.70% | 129,092.35 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 10) | PREND | 31-may-11 | 20-may-12 | 8.95% | 232,355.79 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 11) | PREND | 02-ago-11 | 19-jul-12 | 8.95% | 297,609.40 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 3) | PREND | 14-abr-11 | 08-abr-12 | 8.70% | 171,505.14 | - |
| DEL BANK (Ptmo.# 1) | PREND | 16-may-11 | 16-dic-12 | 8.95% | 299,431.63 | - |
| BANCO PICHINCHA C.A. | FIRMA | 25-ago-11 | 23-nov-11 | 8.50% | 1,460,000.00 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 4) | PREND | 26-ago-11 | 20-ago-12 | 8.70% | 338,125.40 | - |
| BANCO DE GUAYAQUIL S.A. | QUIRG | 29-sep-11 | 05-oct-12 | 8.50% | 420,231.01 | - |
| BANCO PICHINCHA C.A. | PREND | 26-sep-11 | 30-sep-12 | 8.50% | 227,365.13 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 5) | PREND | 31-oct-11 | 25-oct-12 | 8.70% | 459,968.80 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 45) | HIPOT | 23-nov-11 | 21-nov-12 | 8.82% | 916,666.67 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 6) | PREND | 17-nov-11 | 11-nov-12 | 8.70% | 459,968.80 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 7) | PREND | 21-nov-11 | 15-nov-12 | 8.70% | 459,968.80 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 46) | HIPOT | 09-dic-11 | 07-dic-12 | 8.82% | 500,000.00 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 47) | HIPOT | 12-dic-11 | 12-dic-12 | 8.82% | 1,000,000.00 | - |
| BANCO INTERNACIONAL (Ptmo.# 8) | PREND | 19-dic-11 | 13-dic-12 | 8.70% | 350,000.00 | - |

* Ver nota relacionada # 19

NOTA 16. IMPUESTOS POR PAGAR

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Retención Fuente | 48,017.12 | 40,794.36 |
| Retención Fuente del IVA | 55,658.43 | 52,309.91 |
| Iva por Pagar | 84,807.00 | 76,509.66 |
| Impuesto a la Renta por Pagar | 296,441.75 | 391,114.70 |
| TOTAL DE IMPUESTOS POR PAGAR | <u>484,924.30</u> | <u>560,728.63</u> |

NOTA 17. PROVISIONES ACUMULADAS POR PAGAR

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 15% Participación de Trabajadores | 313,967.49 | 289,229.14 |
| Nóminas por pagar | 643.31 | - |
| IESS | 90,915.90 | 63,241.48 |
| Beneficios Sociales | 464,740.46 | 372,898.69 |
| TOTAL DE PROVISIONES ACUMULADAS POR PAGAR | <u>870,267.16</u> | <u>725,369.31</u> |

NOTA 18. DOCUMENTOS POR PAGAR – LARGO PLAZO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Cife Cia. Ltda. | 2,524,084.96 | 2,115,466.51 |
| Banart LLC. | 400,000.00 | 8,263.87 |
| TOTAL DE DOCUMENTOS POR PAGAR L/P | <u>2,924,084.96</u> | <u>2,123,730.38</u> |

NOTA 19. OBLIGACIONES BANCARIAS – LARGO PLAZO

| EMISOR | TIPO | EMISION | VENCIMIENTO | TASA | 7,712,681.92 | 7,364,948.88 |
|------------------------------------|--------|-----------|-------------|--------|-----------------------|-------------------|
| | | | | | <u>SALDO DIC.2011</u> | <u>SALDO 2010</u> |
| BANCO DEL PACIFICO S.A. | HIPOT | 10-feb-06 | 20-dic-15 | 9% | 327,007.64 | 415,995.94 |
| AVIGNON FINANCIAL GROUP | COMERC | 01-dic-06 | 09-sep-16 | 1.15% | 2,354,152.24 | 3,015,561.94 |
| BANCO DE GUAYAQUIL S.A. | HIPOT | 14-dic-07 | 18-dic-14 | 11.64% | 935,315.17 | 1,351,964.57 |
| BANCO PROMERICA S.A. | HIPOT | 27-feb-09 | 27-dic-12 | 8.95% | - | 312,292.28 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 27) | HIPOT | 27-nov-09 | 25-nov-13 | 8.83% | 1,166,666.71 | 1,566,666.75 |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 8) | HIPOT | 22-nov-10 | 22-nov-17 | 9.76% | 1,304,210.43 | 702,467.40 |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 9) | HIPOT | 19-ene-11 | 19-ene-18 | 8.95% | 386,694.15 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 12) | HIPOT | 15-ago-11 | 19-ago-18 | 8.95% | 487,921.84 | - |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. (Ptmo.# 44) | HIPOT | 12-jul-11 | 10-jul-15 | 8.82% | 258,333.39 | - |
| BANCO PROMERICA S.A. (Ptmo.# 13) | HIPOT | 25-nov-11 | 05-dic-18 | 8.95% | 492,380.35 | - |

* Ver nota relacionada # 13

RESUMEN DE CREDITOS Y PAGOS POR OBLIGACIONES BANCARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | 496,350.16 | - | -81,131.58 | 415,218.58 |
|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | <u>10,532,954.89</u> | <u>17,404,443.40</u> | <u>-9,774,891.62</u> | <u>18,162,506.67</u> |
| BANCO DEL PACIFICO S.A. | 496,350.16 | - | -81,131.58 | 415,218.58 |
| BANCO DE GUAYAQUIL S.A. | 1,675,534.58 | 500,000.00 | -428,539.00 | 1,746,995.58 |
| BANCO PROMERICA S.A. | 1,157,210.44 | 4,216,000.00 | -1,803,567.58 | 3,569,642.86 |
| BANCO BOLIVARIANO C.A. | 2,883,333.37 | 5,400,000.00 | -3,566,666.85 | 4,716,666.52 |
| BANCO PICHINCHA C.A. | 594,748.11 | 2,700,000.00 | -1,607,382.98 | 1,687,365.13 |
| DEL BANK | - | 700,000.00 | -400,568.37 | 299,431.63 |
| BANCO INTERNACIONAL | - | 3,850,000.00 | -1,352,278.36 | 2,497,721.64 |
| AVIGNON FINANCIAL GROUP | 3,725,778.23 | 38,443.40 | -534,756.90 | 3,229,464.73 |
| TOTAL | <u>10,532,954.89</u> | <u>17,404,443.40</u> | <u>-9,774,891.62</u> | <u>18,162,506.67</u> |

*Ver notas relacionadas 13,15 y 19

NOTA 20. OBLIGACIONES CON INVERSIONISTAS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Emisión de Obligaciones (2) | 2,975,010.00 | 4,675,002.00 |
| TOTAL DE OBLIGACIONES BANCARIAS L/P | 2,975,010.00 | 4,675,002.00 |

*Ver nota relacionada # 14

NOTAS 21. RESERVAS PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión para Jubilación Patronal | 343,240.95 | 343,240.95 |
| Provisión para Desahucio | 49,800.59 | 49,800.59 |
| TOTAL RESERVAS JUBILACION Y DESAHUCIO | 393,041.54 | 393,041.54 |

NOTA 22. CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito y pagado de la compañía es de \$ 2.026.000,00 en acciones clases únicas (ordinarias y nominativas) por el valor de \$ 1.00 cada una. Accionistas:

| <u>TITULAR</u> | <u>NACIONALIDAD</u> | <u>No. ACCIONES</u> | <u>% PART.</u> |
|----------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| BANART LLC. | ESTADOUNIDENSE | 2,021,880 | 99.80% |
| JOMAFE LLC. | ESTADOUNIDENSE | 4,120 | 0.20% |
| TOTAL CAPITAL | | 2,026,000 | 100% |

NOTA 23. RESERVAS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Reservas Legales | 405,790.84 | 405,790.84 |
| Reservas Facultativas | 3,652,272.96 | 3,652,272.96 |
| Reservas del Capital | - | 676,989.73 |
| Reserva de Revaluación de Propiedades | 21,195.06 | 21,695.06 |
| TOTAL RESERVAS | 4,079,258.86 | 4,756,748.59 |

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

NOTA ERI 1. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas Tarifa 12% | 42,954,107.25 | 36,692,691.07 |
| Ventas Tarifa 0% | 173,202.62 | 252,474.59 |
| (-) Devoluciones en ventas | -1,965,966.54 | -1,577,828.78 |
| (-) Descuentos en ventas | -6,002,482.26 | -4,931,962.26 |
| TOTAL INGRESOS NETOS | 35,158,861.07 | 30,435,374.62 |

Sobre los ingresos ordinarios del periodo se hizo el ajuste por el interés implícito existente en las Cuentas por Cobrar para presentarlas a su valor razonable (NOTA 3), afectando \$16.695,96 a las ventas netas, valor que a su vez lo consideramos como un costo no deducible en el impuesto a las ganancias (NOTA ERI 6)

NOTA ERI 2. COSTO DE VENTAS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Inventario Inicial | 11,471,135.58 | 8,879,483.21 |
| Compras Locales | 4,592,523.25 | 3,750,992.61 |
| Compras Importaciones | 16,889,171.54 | 17,171,492.23 |
| (-) Inventario Final | <u>-12,722,821.94</u> | <u>-11,471,135.58</u> |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | <u>20,230,008.43</u> | <u>18,330,832.47</u> |

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 14,928,852.64 | 12,104,542.15 |

NOTA ERI 3. OTROS INGRESOS

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos Gravados | 191,466.67 | 238,999.20 |
| Ingresos Exentos | <u>1,408.09</u> | <u>126,354.30</u> |
| Total Otros Ingresos | <u>192,874.76</u> | <u>365,353.50</u> |

Los ingresos gravados corresponden a bonificaciones por compra (pronto pago), seguros sobre mercadería a clientes de provincia (0.6% venta), intereses por mora de clientes, entre otros.

Los ingresos exentos del presente periodo corresponden a Dividendos Ganados por la participación en acciones de la compañía Electroquil S.A.

NOTA ERI 4. GASTOS DEL PERIODO

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| GASTOS DE VENTAS Y ADM. | 10,830,040.36 | 8,919,350.47 |
| GASTOS POR DEPRECIACION | 708,343.16 | 571,025.53 |
| GASTOS POR AMORTIZACIONES | 3,790.56 | 22,762.80 |
| INTERESES FINANCIEROS | <u>1,488,173.90</u> | <u>1,028,562.57</u> |
| TOTAL GASTOS | <u>13,030,347.98</u> | <u>10,541,701.37</u> |

NOTA ERI 5. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

| | <u>DIC.2011</u> | <u>DIC.2010</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES | 313,706.91 | 289,229.14 |
| IMPUESTO A LA RENTA | <u>296,441.75</u> | <u>391,114.70</u> |
| TOTAL PARTIC.TRAB. E IMPUESTO | <u>610,148.66</u> | <u>680,343.84</u> |

NOTA ERI 6. CONCILIACION TRIBUTARIA

| | <u>2,011</u> | <u>2,010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| UTILIDAD CONTABLE | 2,091,379.42 | 1,928,194.28 |
| (-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES | -313,706.91 | -289,229.14 |
| (-) 100% DIVIDENDOS PERCIBIDOS EXENTOS | -1,408.09 | -8,059.69 |
| (-) 100% OTRAS RENTAS EXENTAS | - | -118,294.61 |
| (+) GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL PAIS | 83,523.06 | 101,752.21 |
| (+)GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL EXTERIOR | 38,443.40 | 45,337.93 |
| (+)AJUSTE GASTOS POR INGRESOS EXENTOS | - | 5,236.50 |
| (+) 15% P.T. DIVIDENDOS Y OTRAS RENTAS EXENTAS | 211.21 | 18,167.67 |
| (-) AMORTIZACIÓN PERDIDAS | - | - |
| (+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA | - | - |
| (-) DEDUCCION POR INCREMENTO NETO DE EMPLEADOS | -579,552.48 | -27,935.15 |
| (-) DEDUCCION POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD | -159,409.52 | -90,711.19 |
| UTILIDAD GRAVABLE DEL IMPUESTO A LA RENTA | 1,159,480.09 | 1,564,458.81 |
| 24% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO | 278,275.22 | 391,114.70 |
| ANTICIPO DETERMINADO PERIODO 2011 -IMPUESTO | 296,441.75 | - |
| ***IMP.TO.CAUSADO < ANTICIPO DETERMINADO | - | - |
| (-) CRED. TRIBUT. POR RETENCIONES EN LA FUENTE DEL PERIODO | -367,557.27 | -311,606.69 |
| IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR | -71,115.52 | 79,508.01 |

El Impuesto a la Renta Causado del ejercicio 2011 disminuyó en un 28.85% con relación al año anterior, esto es gracias al beneficio tributario por el personal con discapacidad e incremento neto de empleos durante el periodo por la apertura del nuevo almacén en Samborondón y el Centro de Distribución en la Av. Casuarinas. La compañía cerró el año con un total de 675 trabajadores de los cuales 200 corresponden a personal nuevo.

***Como el Impuesto a la Renta Causado \$278.275,22 es menor que el Anticipo determinado para este ejercicio económico, este último automáticamente se convierte en pago definitivo del Impuesto a la Renta \$ 296.441,75

NOTA 24.-RESULTADOS DEL EJERCICIO (UTILIDAD)

Al 31 de Diciembre del 2011, la Compañía obtuvo una Utilidad Neta de **USD \$1.481.230,76.**

NOTA 25.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S dólares por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

| Año terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| 2004 | 1.96 |
| 2005 | 4.36 |
| 2006 | 3.30 |
| 2007 | 3.32 |
| 2008 | 8.28 |
| 2009 | 6.26 |
| 2010 | 3.33 |
| 2011 | 4.25 |

16.- EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de Diciembre del 2011 y la fecha del informe de los Auditores Independientes (Marzo del 2012), no se observo la existencia de algún hecho que pudiera cambiar sustancialmente la estructura de los estados financieros.
