



COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.



1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados por otros auditores de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador cuyo informe de fecha 4 de mayo del 2011, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros. Exclusivamente para fines de comparabilidad las cifras del año 2010 han sido ajustadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía General de Comercio y Mandato 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de Énfasis

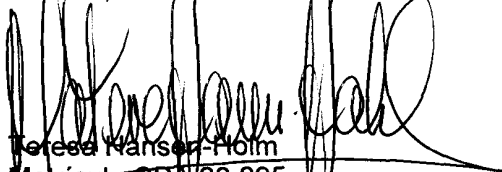
7. Los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicada en el R.O.498 del 31.XII.2008) para la presentación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de US\$1,106,369, Ver Nota 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.

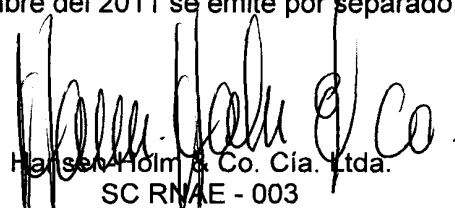
Los estados financieros adjuntos han considerado la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, situación que genera un activo por impuesto diferido. A la fecha de este informe la Autoridad Tributaria no se ha pronunciado sobre el tratamiento de esta partida.

8. La Compañía durante el 2011 vendió cartera a la Compañía Telbec S.A. por US\$140,287,338 (2010:US\$130,468,602), Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.
9. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de determinación por la Administración Tributaria por el Impuesto a la Renta de los ejercicios 2007 y 2008, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.
10. El informe de cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2011 se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador

Abril 12, 2012


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA/23.895


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

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

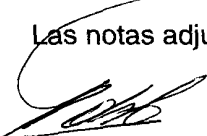
DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

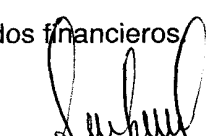
(Expresados en dólares de E.U.A.)



<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,801,761	4,020,952
Cuentas por cobrar	6	33,424,207	25,512,232
Compañías relacionadas	7	3,590,627	3,060,561
Inventarios	8	37,295,347	30,296,744
Gastos pagados por anticipado	9	3,118,614	2,998,639
Total activo corriente		81,230,556	65,889,128
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	10	31,809,285	30,487,443
Otros activos		50,126	289,481
Inversiones		53,951	53,951
Impuesto diferido	16	4,923,781	4,923,781
Total activos		118,067,699	101,643,784
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	11	35,979,284	35,100,347
Cuentas y documentos por pagar	12	38,160,050	27,590,122
Gastos acumulados	13	2,024,677	1,968,275
Impuestos por pagar	14	1,825,531	1,942,731
Total pasivo corriente		77,989,542	66,601,475
Obligaciones a largo plazo	11	237,009	57,446
Jubilación patronal y desahucio	17	5,149,523	4,622,022
Crédito diferido		795,059	522,393
Impuesto diferido	16	2,645,733	2,645,733
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	18	11,265,834	11,265,834
Aportes para futuras capitalizaciones	18	1,363,015	1,363,015
Reserva legal	18	1,164,306	758,694
Reserva facultativa	18	76,011	76,011
Resultados acumuladas	18	17,381,667	13,731,161
Total patrimonio de los accionistas		31,250,833	27,194,715
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		118,067,699	101,643,784

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo


Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

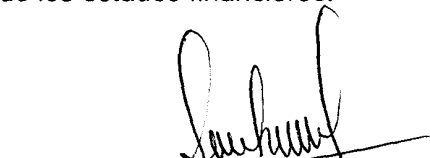
(Expresados en dólares de E.U.A.)



	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		190,849,114	175,436,542
Costo de ventas		(128,694,681)	(115,314,640)
Utilidad bruta		62,154,433	60,121,902
Gastos de venta		(49,791,224)	(45,171,483)
Gastos de administración		(6,656,865)	(3,752,692)
UTILIDAD OPERATIVA		5,706,344	11,197,727
Descuento en venta de cartera		(16,397,600)	(13,531,087)
Intereses pagados		(407,423)	(358,906)
Gastos financieros		(3,846,738)	(3,769,742)
Otros ingresos		21,502,676	15,921,208
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,557,259	9,459,200
Participación a trabajadores	13 -15	(983,589)	(895,618)
Impuesto a la renta	15	(1,517,552)	(889,890)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		4,056,118	7,673,692
Utilidad por acción básica	19	0.36	0.68

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo


Sara Defaz Noriega
Contadora General

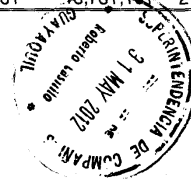
COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

----- Resultados acumulados -----

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Ajustes acumulados por transición a las NIIF</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos diciembre 31, 2009	3,513,034	9,115,815	397,509	76,011	6,618,606	1,824,143	0	931,374	9,374,123	22,476,492
Ajustes NIIF en la fecha de transición							(15,736,844)		(15,736,844)	(15,736,844)
Saldos diciembre 31, 2009	3,513,034	9,115,815	397,509	76,011	6,618,606	1,824,143	(15,736,844)	931,374	(6,362,721)	6,739,648
Aumento de capital	7,752,800	(7,752,800)								0
Utilidad del ejercicio								7,673,692	7,673,692	7,673,692
Transferencia a reserva legal			361,185					(361,185)	(361,185)	0
Ajustes NIIF al final del período							12,781,375		12,781,375	12,781,375
Saldos diciembre 31, 2010	11,265,834	1,363,015	758,694	76,011	6,618,606	1,824,143	(2,955,469)	8,243,881	13,731,161	27,194,715



COMPANÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

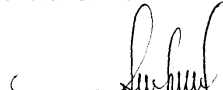
(Expresados en dólares de E.U.A.)

----- Resultados acumulados -----

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Utilidades acumuladas	Total resultados acumulados	Total
Saldos diciembre 31, 2010	11,265,834	1,363,015	758,694	76,011	6,618,606	1,824,143	(2,955,469)	8,243,881	13,731,161	27,194,715
Reclasificación ajustes acumulados por transición NIIF							4,061,838	(4,061,838)	0	0
Saldos diciembre 31, 2010 ajustados	11,265,834	1,363,015	758,694	76,011	6,618,606	1,824,143	1,106,369	4,182,043	13,731,161	27,194,715
Utilidad del ejercicio								4,056,118	4,056,118	4,056,118
Transferencia a reserva legal			405,612					(405,612)	(405,612)	0
Saldos diciembre 31, 2011	11,265,834	1,363,015	1,164,306	76,011	6,618,606	1,824,143	1,106,369	7,832,549	17,381,667	31,250,833

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Antonio Tobar Cucalón
 Presidente Ejecutivo


 Sara Defaz Noriega
 Contadora General



COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

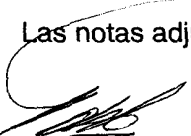
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

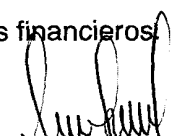
DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	4,056,118	7,673,692
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,158,474	2,748,956
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,501,141	1,785,508
Estimación de cuentas de dudosa cobranza	106,550	2,029,368
Provisión valor neto realizable	(61,133)	335,276
Amortización de intangibles	289,481	0
Provisión jubilación patronal y desahucio	648,428	1,076,009
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar clientes y otros	(8,548,591)	(3,548,674)
Inventarios	(6,937,473)	(7,299,279)
Gastos pagados por anticipado y otros	(1,675,277)	3,236,363
Proveedores y otros	9,664,903	(7,370,120)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	1,202,621	667,099
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Inversiones	0	706,430
Adquisición de activos fijos, neto	(2,480,313)	(5,814,439)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(2,480,313)	(5,108,009)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones bancarias corto plazo	878,937	6,392,144
Préstamos bancarios largo plazo	179,564	(1,656,143)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	1,058,501	4,736,001
(Disminución) aumento neto en efectivo	(219,191)	295,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4,020,952	3,725,861
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,801,761	4,020,952

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo


Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

La Compañía se constituye el 2 de Febrero de 1934, con domicilio en la ciudad de Guayaquil, bajo la razón social "Compañía General de Comercio y Mandato", con el objeto social de establecer almacenes para la compra y venta de artículos, artefactos, equipos, instalaciones en general de fabricación nacional o extranjera, repuestos, complementos y accesorios, agencias, ejercer representaciones, importar y exportar mercadería o a efecto, guardar en depósito mercadería emitiendo los respectivos resguardos, negociables o no que acrediten el depósito y en general con capacidad para ejecutar todo acto y celebrar todo contrato de los permitidos por las leyes del Ecuador, dentro o fuera de la República.

La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevee, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio celebrado el 19 de marzo del 2012, para ser presentados conforme lo estipula la normativa societaria, en la Junta General de Accionistas que se celebró el 23 de marzo del 2012.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08).

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

a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero en efectivo, depósitos en bancos disponibles nacionales e internacionales, inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir compromisos de pago a corto plazo con vencimientos de 3 meses o menos desde la fecha de adquisición.

b) Inversiones temporales

Las inversiones temporales son registradas a su costo histórico y los intereses reconocidos cuando se devengan utilizando el método de tipo de interés efectivo.

c) Inventarios

El inventario está constituido por la mercadería mantenida para ser vendida en el curso normal de la operación, el inventario de consumo que está destinado para cubrir garantías propias (garantías extendidas) y garantías de proveedores e inventario de repuestos.

El inventario está medido al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.

d) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable que es el precio de contado o valor nominal de la transferencia del bien o del servicio.

e) Ingresos por intereses por mora

Los intereses por mora y los gastos se miden en relación a la probabilidad de cobro que está estimada en función de los días vencidos y del comportamiento de pago de los clientes.

f) Ingresos por intereses de ventas a crédito

Los intereses son medidos en función de la tasa de interés efectiva que se indica en los contratos, pagarés que se pacta con los clientes.

g) Venta de cartera con responsabilidad

De acuerdo con el marco conceptual, la esencia económica de esta transacción es que Compañía General de Comercio y Mandato S.A. recibe dinero y pone como garantía de la operación la cartera. Por lo tanto esto equivale a un préstamo.

Se transfiere al comprador el beneficio del descuento sobre el valor constante de cada documento. El comprador no asume y no tiene ninguna implicación en la gestión de cobranzas. El comprador puede dar por terminado de forma unilateral el contrato.

El descuento en la venta de cartera se tiene que reconocer a lo largo del tiempo bajo el método del acumulado o devengado.

h) Venta de cartera sin responsabilidad

Se transfiere la cartera en el momento en que los riesgos y ventajas pasan a ser del comprador y se reconoce el descuento en la venta de cartera.

i) Propiedades, maquinarias y equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan a su valor razonable.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	50 años
Instalaciones	10 años
Equipos de computación	3 años
Maquinarias	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Otras propiedades	10 años
Otros activos fijos	10 años
Herramientas	10 años

j) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción.

k) Jubilación Patronal y desahucio

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

l) Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

m) Impuesto a la Renta y Diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 24% (2010: 25%).

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

n) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen como ingresos en el estado de resultados cuando se transfieren los beneficios y riesgos, es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la empresa y la transferencia se puede medir fiablemente.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de tasa de interés: Las tasas pactadas de las deudas con costo explícito que financian las inversiones de las Compañías, son fijas y el flujo que generan las operaciones cubren ampliamente el costo financiado de los préstamos

Riesgo de crédito: Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente a la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen. La Compañía cuenta con una amplia base de clientes y/o tarjetahabientes, los cuales son evaluados continuamente por medio de su historia de crédito y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía.

A manera de mitigar la iliquidez producida por los créditos otorgados, la Compañía tal como se menciona en la Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, ha celebrado contratos de venta de cartera.

Por consiguiente, la Gerencia espera no incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía, asociados con los instrumentos financieros, incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado. La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Riesgo de competencia: Posible afectación por participación de nuevos competidores con estructuras de costos menores y mayores beneficios a clientes, principalmente respecto a cadenas del sector con filiales multinacionales.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

Estimación de cuentas de dudosa cobranza

La estimación de cuentas incobrables de la cartera de clientes se la estima en base a los siguientes criterios:

- 1) La edad de la cartera,
- 2) Las edades de los clientes,
- 3) Los porcentajes de incobrabilidad son establecidos en base de la experiencia de la entidad.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	373,903	428,297
Bancos locales	1,521,061	2,104,390
Bancos del exterior	507,904	105,526
Inversiones (1)	1,398,893	1,382,739
	<u>3,801,761</u>	<u>4,020,952</u>

(1) Incluye principalmente, certificados de depósito en el Banco Bolivariano por US\$1,136,035 (2010: US\$1,100,851).

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	52,363,228	45,163,900
(-) Estimación de cuentas de dudosa cobranza	(21,703,029)	(21,886,070)
Anticipos a proveedores	1,006,556	977,595
Otras cuentas por cobrar	1,757,452	1,256,807
	<u>33,424,207</u>	<u>25,512,232</u>

El movimiento de la estimación de las cuentas de dudosa cobranza es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2009	(19,856,702)
Estimación del año	(2,029,368)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(21,886,070)
Estimación del año	(106,550)
Baja cuentas por cobrar	289,591
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>(21,703,029)</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	3,074,196	3,011,375
Seknova S.A.	38,622	5,237
Impresiones Técnicas del Ecuador S.A. Tecniprint	491,078	0
Festati	(13,269)	43,949
	<u>3,590,627</u>	<u>3,060,561</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Codeudor de Talum S.A. y Larisa S.A.	15,995,315	0
Elaboración de papelería	491,078	61,686
Impresión y revelado	62,821	305,189
Anuncios publicitarios	57,217	22,280

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mercadería en general	32,372,059	27,619,487
Provisión por valor neto de realización	(965,798)	(1,026,931)
Mercaderías en tránsito	5,889,086	3,704,188
	<u>37,295,347</u>	<u>30,296,744</u>

El movimiento de la provisión por valor neto de realización fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2009	(691,655)
Provisión del año	(335,276)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(1,026,931)
Reversión de provisión del año	61,133
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>(965,798)</u>

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de gastos pagado por anticipado está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros	394,413	1,101,291
Anticipos a proveedores	893,962	838,100
Adecuaciones	453,331	849,371
Otros (1)	1,376,908	209,877
	<u>3,118,614</u>	<u>2,998,639</u>

(1) Incluye principalmente gastos por implementación proyecto sinergia por un monto de US\$888,585

10. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2011</u>					
	Terrenos	Obras en proceso	Edificios e instalaciones	Equipos de computación y equipos de seguridad	Vehículos	Otros
Saldo inicio	7,114,991	315,349	25,896,960	1,463,064	1,242,534	503,611
Adquisiciones	1,230,862	1,251,420	0	1,012,345	385,247	74,253
Ventas/bajas	0	0	0	0	0	(11,118)
Reclasificaciones/ ajustes	(20,000)	(931,679)	349	(492,612)	(7,751)	(11,003)
Depreciación acumulada	0	0	(5,491,888)	(827,730)	(701,878)	(186,041)
Saldo final	8,325,853	635,090	20,405,421	1,155,067	918,152	369,702

	<u>2010</u>					
	Terrenos	Obras en proceso	Edificios e instalaciones	Equipos de computación y equipos de seguridad	Vehículos	Otros
Saldo inicio	2,446,735	131,639	14,342,182	655,587	1,519,419	641,918
Adquisiciones	95,050	2,972,973	198,294	1,445,004	523,679	579,439
Revaluos	4,608,568	0	13,180,392	0	0	0
Reclasificaciones/ ajustes	(35,362)	(2,789,263)	(1,823,908)	(637,527)	(800,564)	(717,746)
Depreciación acumulada	0	0	(5,030,186)	(449,860)	(426,643)	(142,377)
Saldo final	7,114,991	315,349	20,866,774	1,013,204	815,891	361,234

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2011</u> <u>Porción</u> <u>largo</u> <u>plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Guaranty Trust Bank Limited</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 10%	2,750,000	0	2,750,000
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio anual del 9.05%	12,957,282	153,953	13,111,235
<u>Banco del Austro</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.50%	5,998,333	0	5,998,333
<u>Banco del Pichincha</u>			
Préstamos con vencimiento hasta mayo del 2012 a un interés promedio anual del 8.92%	5,315,217	0	5,315,217
<u>Banco Promérica</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2015 a un interés promedio anual del 9.02%	1,679,559	83,056	1,762,615
<u>Banco Machala</u>			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio anual del 9.36%	1,688,000	0	1,688,000
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.93%	5,264,754	0	5,264,754
Intereses por pagar	326,139	0	326,139
	<u>35,979,284</u>	<u>237,009</u>	<u>36,216,293</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2010 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Guaranty Trust Bank Limited</u> Préstamos con vencimientos hasta abril del 2011 a un interés promedio anual del 10%	4,000,000	0	4,000,000
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio anual del 9.05%	10,023,209	57,446	10,080,655
<u>Banco del Austro</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2011 a un interés promedio anual del 6%	690,845	0	690,845
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamos con vencimientos hasta junio del 2011 a un interés promedio anual del 8.92%	7,702,491	0	7,702,491
<u>Banco Promérica</u> Préstamos con vencimientos hasta abril del 2011 a un interés promedio anual del 4%	1,191,400	0	1,191,400
<u>Banco Machala</u> Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2011 a un interés promedio anual del 8.95%	2,222,800	0	2,222,800
<u>Banco Bolivariano</u> Préstamos con vencimientos hasta abril del 2011 a un interés promedio anual del 8.93%	7,258,319	0	7,258,319
<u>Telbec S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2011 a un interés promedio anual del 9%	1,593,843	0	1,593,843
Intereses por pagar	417,440	0	417,440
	<u>35,100,347</u>	<u>57,446</u>	<u>35,157,793</u>

Las obligaciones están garantizadas con prenda comercial, contrato mutuo de firma, garantías bancarias, fianzas solidarias e hipotecas sobre inventario y propiedad, maquinarias y equipos, Ver Nota 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Garantías Bancarias

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	19,047,615	17,829,235
Proveedores del exterior	10,825,659	6,416,748
Otras cuentas por pagar	5,544,253	2,070,751
Sobregiro bancario	1,806,875	449,357
Otros beneficios	935,648	824,031
	<u>38,160,050</u>	<u>27,590,122</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>						
	<u>Aporte patronal</u>	<u>Participación trabajador</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	158,445	895,618	100,630	299,655	28,764	485,163	1,968,275
Provisión	2,420,070	983,589	1,261,560	506,977	368,375	630,791	6,171,362
Pagos	(2,415,378)	(895,618)	(1,250,299)	(475,202)	(368,321)	(710,142)	(6,114,960)
Saldo final	<u>163,137</u>	<u>983,589</u>	<u>111,891</u>	<u>331,430</u>	<u>28,818</u>	<u>405,812</u>	<u>2,024,677</u>

	<u>2010</u>						
	<u>Aporte patronal</u>	<u>Participación trabajador</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	144,133	311,125	95,175	248,700	22,291	415,363	1,236,787
Provisión	1,682,471	914,941	1,156,351	483,122	382,006	579,430	5,198,321
Pagos	(1,668,159)	(330,448)	(1,150,896)	(432,167)	(375,533)	(509,630)	(4,466,833)
Saldo final	<u>158,445</u>	<u>895,618</u>	<u>100,630</u>	<u>299,655</u>	<u>28,764</u>	<u>485,163</u>	<u>1,968,275</u>

14. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IVA	1,470,702	1,391,503
Impuesto a la renta en relación de dependencia	14,005	8,459
Retenciones en la fuente	208,758	299,090
Retenciones en la fuente de IVA	91,177	79,449
ICE	28,513	18,600
Impuesto a la renta por pagar	12,376	145,630
	<u>1,825,531</u>	<u>1,942,731</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 25%), disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,557,258	5,970,784
Participación a trabajadores	(983,589)	(895,618)
Gastos no deducibles	1,069,171	920,528
Deducciones tributarias	<u>(319,708)</u>	<u>(142,447)</u>
Utilidad gravable	6,323,132	5,853,247
Impuesto a renta corriente	1,517,552	1,463,312
Impuesto a la renta diferido	0	(573,422)

16. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido activo es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial ajustado por NIIF	0	4,555,704
Saldo inicial	4,923,781	4,555,704
Ajuste año 2010	0	368,077
Saldo final	<u>4,923,781</u>	<u>4,923,781</u>

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial ajustado por NIIF	0	0
Saldo inicial	2,645,733	0
Ajuste año 2010	0	2,645,733
Saldo final	<u>2,645,733</u>	<u>2,645,733</u>

17. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa ó empleador.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,903,126	776,371	3,679,497
Provisión del año	817,366	258,643	1,076,009
Pagos efectuados	<u>(54,426)</u>	<u>(79,058)</u>	<u>(133,484)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,666,066	955,956	4,622,022
Provisión del año	495,284	153,144	648,428
Reclasificaciones	(15,583)	0	(15,583)
Pagos efectuados	<u>(61,080)</u>	<u>(44,264)</u>	<u>(105,344)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>4,084,687</u>	<u>1,064,836</u>	<u>5,149,523</u>

18. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$11,265,834 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones

Representan aportaciones en efectivo de accionistas para futuro aumento de capital

Reserva legal

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

Reserva facultativa

Constituida por la apropiación de utilidades no distribuidas del año 1999.

Resultados acumulados

a) Reserva por valuación: Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los edificios como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes en el año 2004. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

b) Reserva de capital: La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

c) Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así tenemos:

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	26,088,346	22,476,492
<u>Ajustes del Periodo de transición NEC a NIIF</u>		
Estimación para cuentas incobrables	(16,665,332)	(16,665,332)
Inventario	900,000	900,000
Deterioro al valor neto realizable	(691,655)	(691,655)
Propiedad, maquinarias y equipo	11,796,892	(3,835,561)
Activo por impuesto diferido	4,350,359	4,555,704
Pasivo por impuesto diferido	(2,645,733)	0
Ajustes iniciales en NIIF	(2,955,469)	(15,736,844)
<u>Variación en la utilidad del ejercicio 2010 por conversión a NIIF</u>		
Estimación para cuentas incobrables	(1,574,846)	0
Gastos pagados por anticipado	(200,828)	0
Deterioro al valor neto realizable	(335,276)	0
Cuentas por pagar	5,599,366	0
Pasivo por impuesto diferido	573,422	0
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>27,194,715</u>	<u>6,739,648</u>

d) Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

19. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible	4,056,118	7,673,692
Número de acciones en circulación	11,265,834	11,265,834
Utilidad básica y diluida por acción	0.36	0.68

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Compraventa de Cartera y Administración

Durante el 2003, se firmó el contrato de compraventa de cartera y administración entre la Compañía y Telbec S.A. con el objeto de que la Compañía le venderá su cartera con un porcentaje de descuento entre el 15.20% y el 19.25% sobre el valor constante de cada documento, además de que asumirá los gastos que se generen por la cobranza. El presente contrato estará vigente hasta la total cobranza de la cartera entregada en custodia y administración por la Compañía, pudiendo Telbec S.A darlo por terminado anticipadamente.

Garantías Bancarias

Las obligaciones con instituciones financieras están garantizadas con prenda comercial, contrato mutuo de firma, garantías bancarias, fianzas solidarias e hipotecas sobre inventario, propiedad, maquinarias y equipos, y, cuentas por cobrar como se detalla a continuación:

<u>Institución</u>	<u>Monto</u>
Banco Bolivariano	22,858,769
Banco Guayaquil	21,578,426
Banco del Austro	10,465,409
Banco del Pichincha	2,613,937
Banco Promérica	4,215,782
Banco Machala	5,028,222
Guaranty Trust Bank	2,750,000
Banco del Pácifico	2,213,722
	<u>71,724,267</u>

Adicionalmente, la Compañía es codeudor con instituciones financieras de partes relacionados por US\$15,995,315.

Convenio para Apoyo Publicitario

Con fecha 1 de abril del 2010, se firmó el convenio para apoyo publicitario entre la Compañía y Sony Inter - American S.A. en el cual se autoriza a la Compañía la distribución de los productos, además de la utilización de la marca en la publicidad que realice la Compañía con previa aprobación de Sony Inter - American S.A con el pago por apoyo de marketing. El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 1 de abril del 2011 hasta el 31 de marzo del 2012.

Acuerdo de Cooperación y Relación de Distribución

Con fecha 1 de enero del 2011, se firmó el acuerdo de cooperación y relación de distribución entre la Compañía y Samsung Electronics Latinoamerica S.A. en el cual se autoriza a la Compañía la distribución de los productos, además de la utilización de la marca en la publicidad que realice la Compañía con previa aprobación de Samsung Electronics Latinoamerica S.A con el pago por apoyo de marketing. El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 1 de enero del 2011.

Contrato de Relaciones Comerciales

Con fecha 8 de noviembre del 2010, se firmó el contrato de relaciones comerciales entre la Compañía e Induglob S.A. en el cual se autoriza a la Compañía la distribución de los productos. El plazo del presente contrato es de carácter indefinido.

Contrato Civil de Consignación y Provisión de Mercadería

Con fecha 3 de diciembre del 2010, se firmó el contrato civil de consignación y provisión de mercadería entre la Compañía y Haceb del Ecuador S.A en el cual se entregará la mercadería que será objeto de comercialización en los almacenes de la Compañía a título de consignación, la misma que se instrumentará mediante "Guías de remisión o notas de entrega". El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 3 de diciembre del 2011, de no recibir ninguna comunicación dentro de los 30 días anteriores a su vencimiento, se considerará que el plazo del contrato queda automáticamente extendido por un año adicional.

Contrato de Consignación

Con fecha 21 de julio del 2006, se firmó el contrato de consignación entre la Compañía y Mabe Ecuador S.A en el cual se entregará la mercadería que será objeto de comercialización en los almacenes de la Compañía a título de consignación, la misma que se instrumentará mediante "Guías de remisión". Mabe Ecuador S.A entregará producto en consignación por un valor estimado de US\$1,000,000 en los meses de baja rotación y de US\$1,500,000 en meses de campaña (abril, mayo, noviembre y diciembre). El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 21 de julio del 2006, de no recibir ninguna comunicación dentro de los 30 días anteriores a su vencimiento, se considerará que el plazo del contrato queda automáticamente extendido por un año adicional.

Contrato de Licenciamiento de uso de Software SAP

Con fecha 10 de diciembre del 2010, se firmó el contrato de licenciamiento de uso de software SAP entre la Compañía y SAP Colombia S.A.S al precio bruto total de US\$499,889. El presente contrato tendrá vigencia a partir del 10 diciembre del 2010 y se mantendrá en vigencia de allí en adelante hasta que se dé por terminado.

Administración Tributaria

La Administración Tributaria ha determinado la revisión de los años 2007 y 2008, al respecto indicó lo siguiente:

- a) Según orden de determinación No. 2010090091, se ha iniciado el proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la renta período fiscal 2007. A la fecha de éste informe la Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización.
- b) Según orden de determinación No. RLS-GCODETC11-00011, se ha iniciado el proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la renta período fiscal 2008. A la fecha de éste informe la Administración Tributaria no se ha pronunciado al respecto.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 12, 2012) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.