

COMPañA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012

En conjunto con el dictamen 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 los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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.



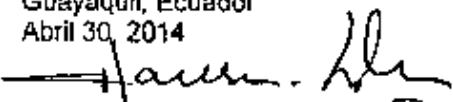
Opinión

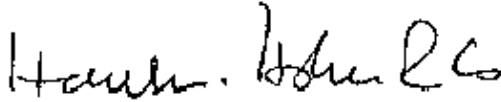
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

7. 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 2013, vendió cartera a la Compañía Telbec S.A. por US\$114,091,533 (2012: US\$137,570,437), ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 23. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
9. En el 2014, el Accionista de la Compañía se sustituyó como deudor por US\$5,500,000 ante el Guaranty Trust Bank Limited y decidió que se registre su derecho como aporte para futura capitalización.
10. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 por Resolución Administrativa emitida por el Servicio de Rentas Internas correspondiente al impuesto a las ganancias del ejercicio 2007; y, en impugnación ante el Servicio de Rentas Internas por Acta de Determinación Tributaria del impuesto a las ganancias del ejercicio 2008, ver Nota 23. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
11. Durante noviembre del 2013, se emitió la Resolución No. 116 del COMEX, que establece 293 sub-partidas arancelarias que deben ser sujetas a la presentación del certificado de reconocimiento INEN como documento de control previo a la importación, ver Nota 24. EVENTOS SUBSECUENTES.
12. A la fecha de este informe la Compañía ha contratado asesores externos, quienes se encuentran en proceso de análisis del cumplimiento de los principios de plena competencia por las operaciones con partes relacionadas locales del 2013, conforme lo exige la Administración Tributaria.
13. El Informe de Cumplimiento Tributario de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2013, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.
14. Los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Subsidiarias, se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 30, 2014


Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923


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



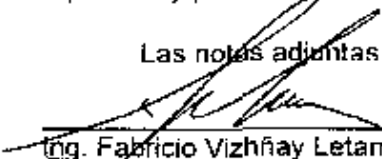
COMPANÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

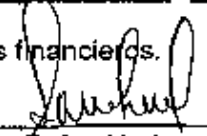
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	8,967,796	4,413,963
Cuentas por cobrar	6	57,918,510	45,500,935
Partes relacionadas	7	188,124	177,658
Inventarios	8	28,522,395	27,931,656
Gastos pagados por anticipado	9	1,050,813	1,565,306
Total activo corriente		96,647,638	79,589,518
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	10	27,085,124	29,352,277
Inversiones en subsidiarias	11	31,699,266	31,699,266
Otros activos	12	2,852,935	2,816,674
Cuentas por cobrar	6	10,895,059	10,113,421
Impuesto diferido	18	5,373,210	5,628,894
Total activos		174,553,232	159,200,050
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	13	45,100,963	41,566,905
Cuentas y documentos por pagar	14	35,489,083	32,976,769
Partes relacionadas	7	150,915	152,530
Gastos acumulados	15	2,278,545	1,861,895
Impuestos por pagar	16	1,402,111	2,141,626
Total pasivo corriente		84,421,617	78,699,725
Obligaciones financieras	13	10,625,677	6,041,817
Obligaciones por beneficios a los empleados	19	5,493,972	5,378,276
Impuesto diferido	18	2,694,790	2,645,733
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	20	45,265,834	11,265,834
Aportes para futuras capitalizaciones	20	3,863,015	35,363,015
Reserva legal	20	1,991,684	1,532,668
Reserva facultativa	20	76,011	76,011
Resultados acumulados	20	20,120,632	18,196,971
Total patrimonio		71,317,176	66,434,499
Total pasivos y patrimonio		174,553,232	159,200,050

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fabricio Vizñay Letamendi
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

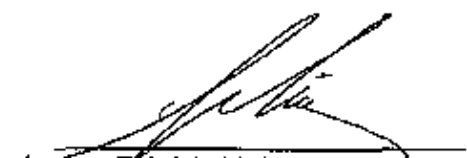
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

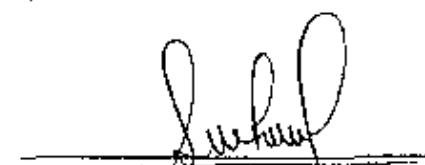
DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas		191,289,522	198,508,026
Costo de ventas		(121,105,146)	(131,156,288)
Utilidad bruta		70,184,376	67,351,738
Gastos de personal		(25,135,225)	(26,216,322)
Gastos generales		(38,423,068)	(36,379,950)
Gastos de depreciación		(1,630,414)	(1,540,261)
Utilidad operativa		4,995,669	3,215,205
Impuesto a la salida de divisas		(97,022)	(475,783)
Gastos financieros		(5,825,311)	(5,094,354)
Otros ingresos, neto	22	9,713,502	7,935,987
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		8,786,838	5,581,055
Participación a trabajadores	17	(1,318,025)	(942,925)
Impuesto a las ganancias	17	(2,318,386)	(954,517)
Utilidad neta del ejercicio		5,150,427	3,683,613
Utilidad por acción básica	21	0.11	0.33

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fabricio Vizcarra Letamendi
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPañIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

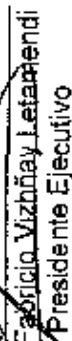
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

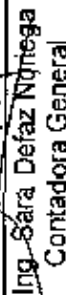
DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	Resultados acumulados			Total
							Ajustes acumulados	Utilidades acumuladas	resultados acumulados	
Saldos a diciembre 31, 2011	11,265,834	1,363,015	1,184,306	76,011	6,618,606	1,824,143	1,106,369	7,832,549	17,381,667	31,250,833
Acciones Telbec										
Aportes de accionistas		30,000,000								30,000,000
Transferencia a reserva legal		4,000,000								4,000,000
Utilidad neta del ejercicio										0
Ajuste cuantías incobrables			368,362					(368,362)	(368,362)	3,683,613
								(2,499,947)	(2,499,947)	(2,499,947)
Saldos a diciembre 31, 2012	11,265,834	35,363,015	1,532,668	76,011	6,618,606	1,824,143	1,106,369	8,647,853	18,196,971	66,434,499
Aumento de Capital, ver Nota 20, PATRIMONIO	34,000,000	(34,000,000)								0
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones, ver Nota 20, PATRIMONIO		2,500,000								2,500,000
Transferencia a reserva legal			459,016					(459,016)	(459,016)	0
Utilidad neta del ejercicio								5,150,427	5,150,427	5,150,427
Ajuste cuantías incobrables								(2,767,750)	(2,767,750)	(2,767,750)
Saldos a diciembre 31, 2013	45,265,834	3,863,015	1,991,684	76,011	3,850,856	1,824,143	1,106,369	13,339,264	20,120,632	71,317,176

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fabricio Vizbany Letamendi
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Defaz Noguea
Contadora General

COMPANÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

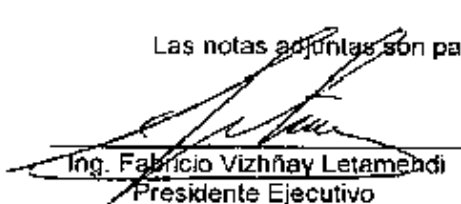
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

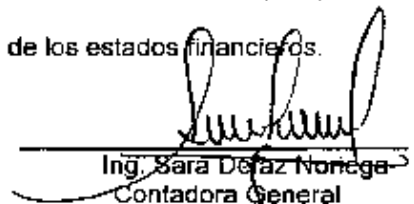
DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2013	2012
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	5,150,427	3,683,613
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	1,630,534	1,540,261
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	3,636,411	1,897,442
Estimación de cuentas de dudoso cobro	2,576,936	705,113
Plusvalía inversión en Telbec	0	(1,545,315)
Provisión valor neto realizable	0	(727,722)
Amortización de intangibles	209,288	1,227,335
Obligaciones por beneficios a los empleados	1,090,678	1,679,439
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(17,589,725)	(28,064,145)
Inventarios	(590,604)	10,091,413
Gastos pagados por anticipado	268,944	(1,428,307)
Cuentas y documentos por pagar	(3,083,593)	(4,656,101)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(6,700,704)	(15,696,974)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos, neto	(808,807)	(1,407,865)
Ventas y/o bajas de propiedades, maquinarias y equipos, neto	1,445,426	2,324,612
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	636,619	916,747
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones bancarias corto plazo	3,534,058	5,587,621
Obligaciones bancarias largo plazo	4,583,860	5,804,808
Aportes de capital	2,500,000	4,000,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	10,617,918	15,392,429
 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	 4,553,833	 612,202
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4,413,963	3,801,761
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8,967,796	4,413,963

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fabricio Vizhnay Letamendi
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Delaz Noriega
Contadora General