

## COMPañÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

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 2015 y 2014, 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.



# Hansen-Holm

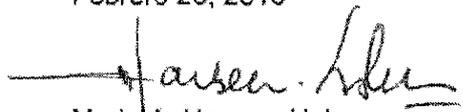
## Opinión

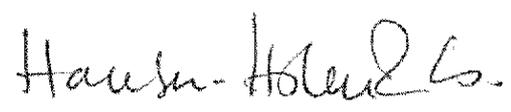
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados 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. En base a lo establecido en el la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento, publicados a fines del 2014, la Compañía procedió a castigar las partidas que no se reconocen como activos por impuesto diferido por US\$4,576,693.
8. Durante el 2015, la Compañía vendió cartera a Telbec S.A. por US\$30,113,472 (2014: US\$73,517,583), ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 23. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
9. 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 23. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.
10. Como se menciona en la Nota 23. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, con fecha 1 de diciembre del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó que se proceda con el proceso de fusión por absorción de la compañía Telbec S.A. Conforme a lo establecido en el artículo No. 338 de la Ley de Compañías, ésta asumirá en bloque todos los derechos y se subrogará en todas las obligaciones que le han venido correspondiendo a Telbec S.A., en calidad de Originador de cuatro procesos de Titularización de Cartera Comercial.
11. 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 del 2015, conforme lo exige la Administración Tributaria.
12. El Informe de Cumplimiento Tributario de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. al 31 de diciembre del 2015, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.
13. Los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Subsidiarias se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Febrero 26, 2016

  
Mariola A. Hansen-Holm  
Matrícula CPA G.10.923

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

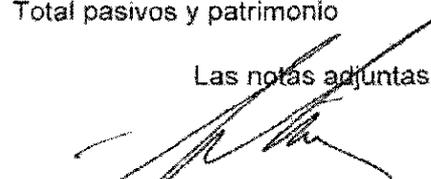


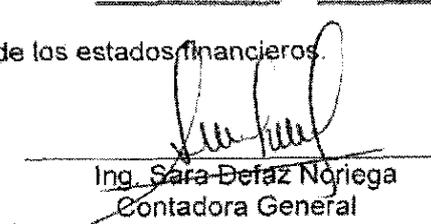
**COMPañÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	14,452,821	9,934,760
Cuentas por cobrar	6	63,568,892	50,302,288
Partes relacionadas	7	55,047,851	28,670,038
Inventarios	8	31,581,487	35,555,307
Gastos pagados por anticipado y otros	9	6,557,560	1,562,199
Total activo corriente		<u>171,208,611</u>	<u>126,024,592</u>
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	10	34,376,661	26,467,808
Inversiones en subsidiarias	11	32,287,596	32,287,596
Otros activos	12	300,029	2,148,932
Cuentas por cobrar	6	33,366,558	18,563,434
Total activos		<u>271,539,455</u>	<u>205,492,362</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	13	70,084,048	61,316,448
Cuentas y documentos por pagar	14	69,978,029	37,788,462
Partes relacionadas	7	9,197,947	2,671,750
Gastos acumulados	15	3,464,719	4,800,760
Impuestos por pagar	16	7,597,570	4,500,256
Total pasivo corriente		<u>160,322,313</u>	<u>111,077,676</u>
Obligaciones financieras	13	16,723,000	10,343,889
Partes relacionadas	7	20,541,885	0
Obligaciones por beneficios a los empleados	19	6,078,651	5,365,711
Impuesto diferido	18	2,070,504	2,131,046
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	20	45,265,834	45,265,834
Aportes para futuras capitalizaciones	20	9,363,015	9,363,015
Reserva legal	20	4,738,816	3,758,966
Reserva facultativa	20	76,011	76,011
Resultados acumulados	20	6,359,426	18,110,214
Total patrimonio		<u>65,803,102</u>	<u>76,574,040</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>271,539,455</u>	<u>205,492,362</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Fabncio Vizhnay Letamendi  
 Presidente Ejecutivo

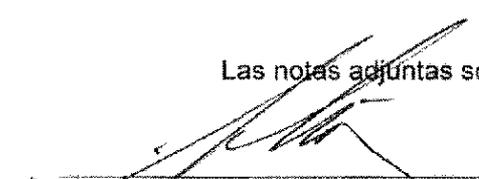
  
 Ing. Sara Defaz Noriega  
 Contadora General

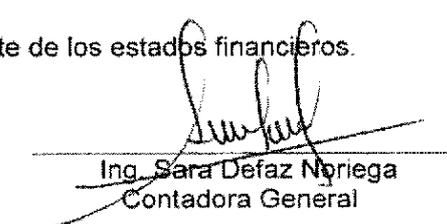
**COMPañÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Ingresos</u></b>			
Ingresos por actividades ordinarias		233,010,344	219,547,195
<b><u>Costos y gastos</u></b>			
Costo de ventas		(121,218,672)	(121,283,109)
Gastos de personal		(29,033,220)	(28,487,711)
Gastos generales		(45,046,746)	(38,285,976)
Gastos de depreciación		(1,179,546)	(1,500,453)
Total costos y gastos		<u>(196,478,184)</u>	<u>(189,557,249)</u>
Utilidad operativa		36,532,160	29,989,946
Impuesto a la salida de divisas		(528,541)	(222,450)
Gastos financieros		(12,100,368)	(6,285,335)
Otros (egresos) ingresos, neto	22	<u>(6,857,396)</u>	<u>1,984,261</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		17,045,855	25,466,422
Participación a trabajadores	17	(2,556,878)	(3,819,963)
Impuesto a las ganancias	17	<u>(4,690,481)</u>	<u>(3,973,638)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>9,798,496</u>	<u>17,672,821</u>
Utilidad por acción básica	21	0.22	0.39

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Fabricio Vizñay Letamendi  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. Sara Defaz Noriega  
 Contadora General

**COMPANÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados								
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valoración	Reserva de capital	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Resultados acumulados	Total resultados acumulados
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
Aportes para futuras capitalizaciones, ver Nota 20. PATRIMONIO		5,500,000							0
Pago de dividendos, ver Nota 20. PATRIMONIO								(13,339,264)	(13,339,264)
Ajuste de impuestos diferidos							(4,576,693)	17,672,821	(4,576,693)
Utilidad neta del ejercicio									17,672,821
Apropiación de reserva legal pendiente de aprobación de la Junta General de Accionistas			1,767,282					(1,767,282)	(1,767,282)
Saldos a diciembre 31, 2014	45,265,834	9,363,015	3,758,966	76,011	3,850,856	1,824,143	(3,470,324)	15,905,539	18,110,214
Pago de dividendos, ver Nota 20. PATRIMONIO								(15,905,539)	(15,905,539)
Actas determinación 2008, 2009 y 2010								(4,663,895)	(4,663,895)
Utilidad neta del ejercicio								9,798,496	9,798,496
Apropiación de reserva legal pendiente de aprobación de la Junta General de Accionistas			979,850					(979,850)	(979,850)
Saldos a diciembre 31, 2015	45,265,834	9,363,015	4,738,816	76,011	3,850,856	1,824,143	(3,470,324)	4,154,751	6,359,426

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Fabricio Vizhnay Letamendi  
 Presidente Ejecutivo

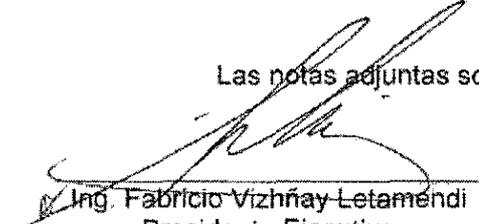
Ing. Sara Defaz Noriega  
 Contadora General

**COMPañÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	9,798,496	17,672,821
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	1,179,546	1,500,453
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	7,247,359	7,793,601
Amortización de intangibles	1,848,903	890,421
Obligaciones por beneficios a los empleados	1,140,140	1,299,255
Provisión valor neto realizable	52,201	192,265
Descuento en venta de cartera	11,036,331	11,472,488
Estimación de cuentas de dudoso cobro	1,314,371	0
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	(67,085,707)	(40,006,554)
Inventarios	3,921,619	(7,417,444)
Gastos pagados por anticipado	(4,728,233)	(505,539)
Cuentas y documentos por pagar	44,640,259	1,329,077
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	10,365,285	(5,779,156)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos, neto	(9,088,398)	(883,137)
Adquisición de acciones	0	(588,330)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(9,088,398)	(1,471,467)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Obligaciones bancarias corto plazo	12,767,603	21,715,485
Obligaciones bancarias largo plazo	6,379,110	(281,788)
Pago de dividendos	(15,905,539)	(13,216,110)
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	3,241,174	8,217,587
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	4,518,061	966,964
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	9,934,760	8,967,796
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	14,452,821	9,934,760

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Fabricio Vizhnay Letamendi  
 Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
 Ing. Sara Defaz Noriega  
 Contadora General