



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Comercial Orgu S.A.

Quito, 31 de octubre de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Comercial Orgu S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Comercial Orgu S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Orgu S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Comercial Orgu S.A.
Quito, 31 de octubre de 2012

Asunto que requiere énfasis

- 5 Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Comercial Orgu S.A., adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Otros asuntos

- 6 Debido a que Comercial Orgu S.A. es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus Subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03 publicada en el Registro Oficial 676 de 2012 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Internacional de Contabilidad No. 27.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

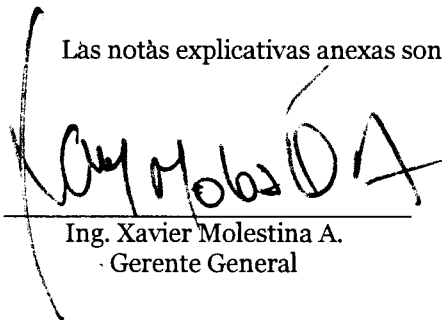
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

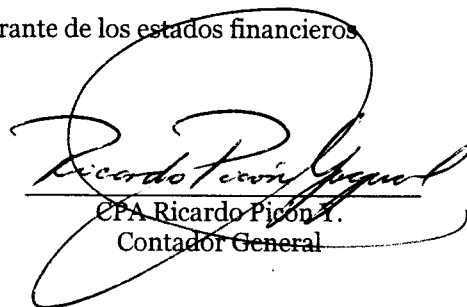
COMERCIAL ORGU S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo	9	46,213	399,474 ✓	1,319,875 *
Cuentas por cobrar comerciales	10	230,627	508,346 ✓	3,071,433
Otras cuentas por cobrar	11	22,000	41,786	134,583 ✓
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	442,443	150,360	13,775 ✓
Anticipos a proveedores		2,396	1,383 ✓	15,489 ✓
Impuestos por recuperar		-	-	57,017 ✓
Inventarios	12	15,390	7,694 ✓	4,358,587 ✓
Total activos corrientes		759,069	1,109,043	8,970,759
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar comerciales	10	91,318	23,322 ✓	437,571 ✓
Propiedades y equipo	13	-	-	3,659,680 ✓
Propiedades de inversión	14	3,267,913	3,290,817 ✓	-
Inversiones disponibles para la venta		8,170	8,170 ✓	8,170 ✓
Impuesto a la renta diferido	18	132,885	143,405 ✓	137,026 ✓
Total activos no corrientes		3,500,286	3,465,714	4,242,447
Total activos		4,259,355	4,574,757	13,213,206

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General


CPA Ricardo Picon A.
Contador General

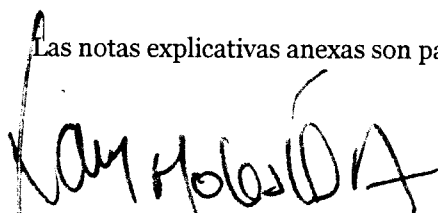
COMERCIAL ORGU S.A.

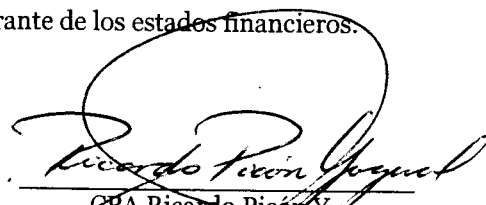
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
PASIVOS	<u>Nota</u>			
Pasivos corrientes				
Préstamos	15	-	-	4,726,299 ✓
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	28,912	83,636	303,138
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	83,107	756,122 ✓	2,137,237 ✓
Anticipos de clientes		1,561	26,783 ✓	243,360 ✓
Provisiones	19	-	15,369 ✓	271,823
Impuestos por pagar		<u>114,703</u>	<u>27,618 ✓</u>	<u>246,599 ✓</u>
Total pasivos corrientes		<u>228,283</u>	<u>909,528</u>	<u>7,928,456</u>
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	19	<u>58,038</u>	<u>57,988 ✓</u>	<u>170,478 ✓</u>
Total pasivos no corrientes		<u>58,038</u>	<u>57,988</u>	<u>170,478</u>
Total pasivos		<u>286,321</u>	<u>967,516</u>	<u>8,098,934</u>
PATRIMONIO				
Capital social	20	3,754,519	3,754,519 ✓	3,754,519
Aportes para futuras capitalizaciones		26,982	26,982	26,982
Reservas		236,292	943,955	1,619,409
Resultados acumulados		<u>(44,759)</u>	<u>(1,118,215)</u>	<u>(286,638)</u>
Total patrimonio		<u>3,973,034</u>	<u>3,607,241</u>	<u>5,114,272</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4,259,355</u>	<u>4,574,757</u>	<u>13,213,206</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

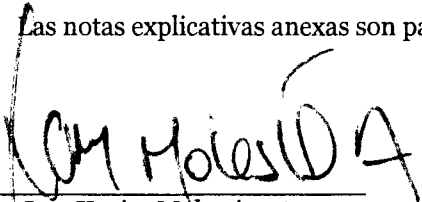

Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General

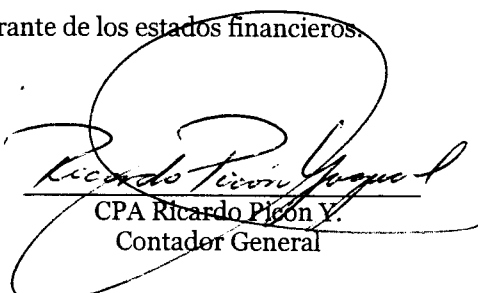

CPA Ricardo Picón Y.
Contador General

COMERCIAL ORGU S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos por servicios de arrendamiento		721,202	412,496
Depreciación del inmueble arrendado	14	(22,904)	(22,904)
Utilidad bruta		698,298	389,592
Gastos administrativos	7	(244,433)	(284,132)
Otros (egresos) ingresos, neto	8	(2,303)	97,400
Utilidad antes del impuesto a la renta		451,562	202,860
Impuesto a la renta	18	(139,133)	6,379
Resultados de las operaciones continuadas		312,429	209,239
Operaciones discontinuadas			
Ingresos por ventas		-	7,064,271
Costo de productos vendidos	7	-	(6,280,040)
Utilidad bruta		-	784,231
Gastos administrativos	7	-	(717,694)
Utilidad operacional		-	66,537
Ingresos financieros, neto			
Gasto interés		(4,839)	(60,192)
Interés ganado		58,203	110,735
		53,364	50,543
Utilidad antes del impuesto a la renta		53,364	117,080
Impuesto a la renta	18	-	(178,581)
Resultados de las operaciones discontinuadas		53,364	(61,501)
Utilidad neta y resultado integral del año		365,793	147,738

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General

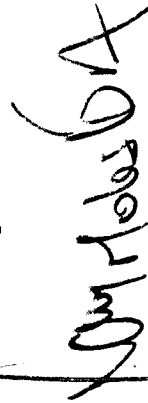

CPA Ricardo Picon Y.
Contador General

COMERCIAL ORGU S.A.

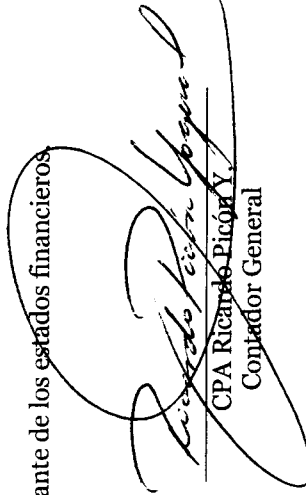
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados acumulados		
				Legal	Facultativa	De capital	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva de capital	Resultados
Saldo al 1 de enero de 2010		3,754,519	26,982	137,797	773,949	707,663	2,659,268	-	(2,945,906)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 27 de mayo de 2010:									
Apropiación de reserva legal de la utilidad	21	-	-	97,932	-	-	-	-	(97,932)
Pago de dividendos		-	-	-	(773,386)	-	-	-	(88,138)
Transferencia efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010		-	-	-	-	-	279,680	-	(279,680)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	-	147,718
Saldo al 31 de diciembre del 2010		3,754,519	26,982	235,729	563	707,663	2,938,948	-	(4,057,461)
Transferencia de la Reserva de capital (Nota 20)		-	-	-	-	(707,663)	-	707,663	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	-	365,793
Saldo al 31 de diciembre del 2011		3,754,519	26,982	235,729	563	-	2,938,948	707,663	(3,691,370)
									1,971,014

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General



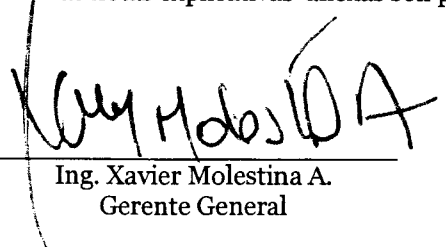
CPA Ricardo Picón Y.
Contador General

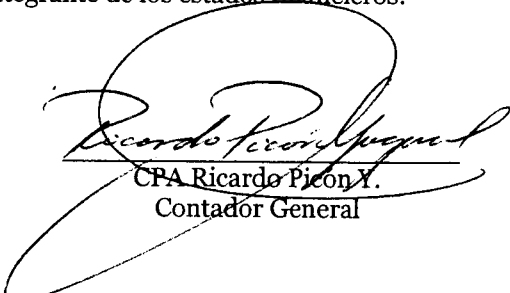
COMERCIAL ORGU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		504,926	319,940
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipo	13	-	7,384
Depreciación de propiedades de inversión		22,904	22,904
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	14	80,036	-
Provisiones varias	19	-	449,373
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	1,162	80,346
		<u>609,028</u>	<u>879,947</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		129,687	2,977,336
Otras cuentas por cobrar		19,786	92,797
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(292,083)	(136,585)
Anticipos a proveedores		(1,012)	14,106
Impuestos por recuperar		-	57,017
Inventarios		(7,696)	4,350,893
Proveedores y otras cuentas por pagar		(54,724)	(219,502)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(673,015)	(1,381,115)
Anticipos de clientes		(25,222)	(216,577)
Provisiones	19	(15,369)	(705,827)
Impuestos por pagar		(41,529)	(397,562)
Beneficios a empleados	19	(1,112)	(192,836)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(353,261)</u>	<u>5,122,092</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas de propiedades, planta y equipo, neto		-	338,575
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>338,575</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		-	(4,726,299)
Pago de dividendos		-	(1,654,769)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(6,381,068)</u>
Disminución neta de efectivo		(353,261)	(920,401)
Efectivo al inicio del año		<u>399,474</u>	<u>1,319,875</u>
Efectivo al final del año		<u>46,213</u>	<u>399,474</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General


CPA Ricardo Picon X.
Contador General