

MARZAM CÍA. LTDA.

Informe sobre el examen de los estados financieros

Año terminado
al 31 de diciembre del 2012





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
MARZAM CÍA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **MARZAM CÍA. LTDA**, los que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en US Dólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales.

Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a 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 los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera MARZAM CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2012 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis:

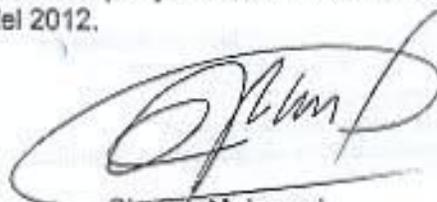
5. Al cierre del ejercicio 2012, la Administración suscribió un acuerdo entre las compañías relacionadas para la reestructuración de acreencias. Mediante este acuerdo, se compensaron las cuentas por cobrar y pagar originadas en transacciones de naturaleza similar entre sí. Adicionalmente, en este acuerdo se determinó la reclasificación de largo plazo a corto plazo de acreencias que se espera liquidar en plazos no mayores a un año. En la Nota Q se presenta el efecto neto de esta reestructuración.

Otros asuntos:

6. Los estados financieros de MARZAM CÍA LTDA por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión con salvedades relativas a la falta de confirmación del abogado de la Compañía sobre litigios a su cargo y la falta de toma física de inventario por parte de la Administración. Esta opinión fue emitida con fecha 2 de marzo del 2012.

OHM & Co.

17 de Abril del 2013
Guayaquil, Ecuador



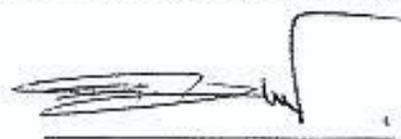
Charick Mahauad
Superintendencia de Compañías
RNAE-833

MARZAM CÍA. LTDA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

		Años terminados al	
		31 de diciembre de	
		2012	2011 (*)
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nota D	2,558,899	1,930,704
Cuentas por cobrar comerciales	Nota E	8,899,071	11,092,364
Combustibles para la venta		125,934	3,349,667
Pagos anticipados		441,679	361,056
Activos por impuestos corrientes		492,660	726,541
Otros activos corrientes	Nota F	5,884,160	4,393,594
		<u>18,392,644</u>	<u>21,853,725</u>
Activo no corriente			
Activos fijos	Nota G	31,786,516	29,352,868
Inversiones en asociadas	Nota H	671,625	670,775
Otros activos	Nota I	522,365	634,790
		<u>32,980,506</u>	<u>30,658,422</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>51,373,150</u>	<u>52,512,148</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	Nota J	9,975,000	9,505,509
Cuentas y documentos por pagar	Nota K	4,343,038	9,280,094
Impuestos por pagar	Nota L	1,050,711	1,492,416
Gastos acumulados por pagar		326,337	287,609
Porción corriente obligaciones a largo plazo	Nota M	2,612,164	2,721,568
		<u>18,307,271</u>	<u>23,287,395</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras a largo plazo	Nota M	7,666,951	3,747,212
Cuentas y provisiones por pagar largo plazo	Nota N	2,244,310	1,566,187
		<u>9,913,261</u>	<u>5,313,399</u>
PATRIMONIO			
	Nota O		
Capital social		2,850,000	2,850,000
Aportes para futuras capitalizaciones		7,415,000	7,415,000
Reservas		1,374,599	2,103,335
Otros resultados integrales		4,926,657	4,926,657
Resultados acumulados		6,586,162	6,586,162
		<u>23,152,618</u>	<u>23,911,354</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>51,373,150</u>	<u>52,512,148</u>

(*) Los saldos han sido reexpresados y ajustados con fines comparativos, como se explica en Nota C


 Julio Carvallo
 Gerente General


 Miriam López
 Contadora

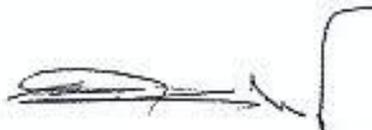
Vea notas a los estados financieros

MARZAM CÍA. LTDA**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

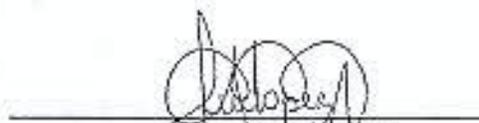
(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011 (*)
Ventas de bienes	79,888,228	89,670,161
Prestación de servicios	14,219,134	11,240,223
Dividendos	498	11,588
Ingresos de actividades ordinarias	94,107,858	100,921,982
Costo de Venta	(88,108,671)	(95,830,497)
Utilidad bruta	5,999,187	5,091,485
Otros ingresos operativos	394,612	122,780
Gastos de administración	(3,440,895)	(2,602,476)
Otros operativos	(21,465)	22,922
Utilidad operativa	2,931,439	2,634,711
Ingresos financieros	38,369	50,599
Gastos financieros	(1,789,853)	(1,557,001)
Participación en la utilidad neta de asociada	<i>Nota H</i> 850	(13,973)
Utilidad antes de Impuesto y participación de los trabajadores en las utilidades	1,180,806	1,114,337
Participación de los trabajadores en las utilidades	<i>Nota P</i> (177,121)	(167,151)
Impuesto a la renta	<i>Nota P</i> (813,252)	(508,241)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	190,433	440,946
Otros resultados integrales		
Utilidad por reavalúo de inmuebles		4,544,357
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	190,433	4,985,303

(*) Los saldos han sido reexpresados y ajustados con fines comparativos, como se explica en Nota C



Julio Carvallo
Gerente General



William Lopez
Contadora

Vea notas a los estados financieros

MANZANA S.A. LTDA

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

ADOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en US\$ Miles)

	Reservas:			Otros resultados integrales	Resultados acumulados:			Total Patrimonio		
	Capital social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Legal		Fecultativa	Capital	Superávit por reservas		Ajustes por adopción NIIF primera vez	Garancias (pérdidas) acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2011	2,850,000	7,415,000	375,130	1,256,458	6,741	1,608,929	352,500	8,844	6,586,162	18,841,921
Resultado integral del ejercicio 2011			44,055	395,852		440,945	4,544,357	440,945	440,945	4,085,300
Constitución de reservas								(440,945)	(440,945)	-
Ajustes por impuesto diferido						84,060				84,060
Saldo al 31 de diciembre del 2011 (*)	2,850,000	7,415,000	419,225	1,707,370	6,741	2,130,239	4,326,857	8,844	6,579,518	23,811,354
Resultado integral del ejercicio 2012			19,044	171,359		190,433		190,433	190,433	190,433
Constitución de reservas				(282,595)		(282,595)				
Reaja de terreno				(171,487)		(171,487)				(352,950)
Ajustes por impuesto diferido				(515,087)		(515,087)				(171,487)
Ajuste de cuenta por exámenes anteriores										(515,087)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	2,850,000	7,415,000	438,269	929,590	6,741	1,774,599	4,326,857	6,614	6,586,162	23,152,513

(*) Los saldos han sido integrados y ajustados con fines comparativos, como se explica en Nota C

Julio Carralizo
Gerente General

Natalia López
Contable

MARZAM CÍA. LTDA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011 (*)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	95,377,589	97,662,463
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(90,938,333)	(95,947,771)
Impuesto a la Renta originado por anticipo pagado	Nota P (1) (813,252)	(506,241)
Otros ingresos	38,369	50,599
Egresos financieros	(1,789,853)	(1,557,001)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	1,874,521	(297,951)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de acciones Hotel Oro Verde	Nota I (1) 60,024	
Adquisición de activos fijos	Nota H (4,809,935)	(284,751)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4,749,911)	(284,751)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento de Instituciones Financieras	Nota J y M 15,361,306	3,604,447
Pagos a Instituciones Financieras	Nota J y M (11,079,460)	(305,753)
Pagos a trabajadores por desahucio	Nota N (51,520)	
Financiamiento a compañías relacionadas, neto	(726,642)	(1,604,656)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	3,503,584	1,694,038
AUMENTO DEL EFECTIVO	628,194	1,111,336
Saldo del efectivo al inicio del año	1,930,704	819,368
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2,558,899	1,930,704

(*) Los saldos han sido reexpresados y ajustados con fines comparativos, como se explica en Nota C



Julio Carvalho
Gerente General



Miriam López
Contadora

MARZAM CÍA. LTDA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011 (*)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	190,433	440,948
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	Nota G 1,636,203	1,317,674
Provisión para cuentas incobrables	Nota E(2)(i) 417,979	
Baja de activos fijos, neto	76,634	
Pérdida en venta de activos fijos	Nota G 91,661	
Participación trabajadores	Nota P 177,121	
Participación de resultados asociada	Nota H (850)	13,973
Jubilación patronal y deshaucio	Nota N(1) 146,526	298,589
	<u>2,735,707</u>	<u>2,071,182</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	1,270,227	(3,247,921)
Inventarios	3,223,733	(859,840)
Impuestos corrientes, neto	(208,244)	
Pagos anticipados	(80,623)	(27,973)
Otros activos	9,370	(22,922)
Cuentas y documentos por pagar	(4,937,056)	2,036,964
Gastos acumulados por pagar	(138,592)	(247,440)
	<u>(861,186)</u>	<u>(2,369,133)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,874,521</u>	<u>(297,951)</u>

(*) Los saldos han sido reexpresados y ajustados con fines comparativos, como se explica en Nota C



Julio Carvallo
Gerente General



Miriam López
Contadora