

# **DISTRISHOES S.A.**

Ambato, Ecuador

Ambato, Marzo 20 de 2012

**Señores:**

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DISTRISHOES S.A

Ciudad. \_

Por medio del presente me es grato poner en su conocimiento el Informe de Comisario Revisor, de acuerdo con la disposición legal de la Superintendencia de Compañías, resolución No. 07.A.DIC.140 y los estatutos vigentes, una vez verificado el Estatuto Social, los Estados Financieros tomados en su conjunto y las demás resoluciones y disposiciones emitidas por la Administración de la Compañía Distrishoes S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías, por lo que informo:

1. Se revisó las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y que en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.
2. Los libros de actas de Juntas de Accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.
3. La Empresa mantiene un adecuado Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados con lo cual los controles contables, administrativos, financieros, operativos son razonables.
4. Los bienes de la sociedad y de terceros bajo la responsabilidad de la empresa presentan una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.
5. Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que se encuentran en debida forma y de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, reflejando razonablemente su situación financiera.
6. La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todas las disposiciones legales en lo que se refiere a contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al Comisario Revisor.

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### Activo Corriente

Las cuentas al 31 de Diciembre del 2011 se presentan a continuación:

CUENTAS	dic-10	dic-11	Análisis Vertical	% Desv. 10-11	% Desv. 10-11
CAJA BANCOS	164,904	145,830	55.11%	(19,073)	-11.57%
CLIENTES	18,528	33,078	12.50%	14,550	78.53%
ANTICIPOS Y AVANCES	708	327	0.12%	(381)	-53.81%
ANTICIPO IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	16,921	14,595	5.52%	(2,326)	-13.75%
RECLAMACIONES	487	5,854	2.21%	5,367	1102.86%
OTRAS CTS. POR COBRAR	114,308	21,732	8.21%	(92,576)	-80.99%
INVENTARIOS VSTORE	108,916	455	0.17%	(108,461)	-99.58%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>424,771</b>	<b>221,871</b>	<b>83.85%</b>	<b>(202,900)</b>	<b>-47.77%</b>

En el 2011 los Activos Corrientes presentan una disminución importante en USD. 202,900 que representa el 47,77%, básicamente esta reducción se da en las cuentas de Inventario y Cuentas por Cobrar.

Existe un crecimiento en la cuenta de clientes, la variación que presenta es del 78.53%.

### Propiedades, Planta y Equipo

Las variaciones en el 2011 se presentan a continuación:

CUENTAS	dic-10	dic-11	Análisis Vertical	% Desv. 10-11	% Desv. 10-11
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	10,708	7,890	2.98%	(2,818)	-26.31%
TOTAL OTROS ACTIVOS	68,594	34,850	13.17%	(33,744)	-49.19%
IMPUESTOS ANTICIPADOS	21,835	0	0.00%	(21,835)	-100.00%
GASTOS ORGANIZACION	716	0	0.00%	(716)	-100.00%
AMORTIZACIONES	46,043	34,850	13.17%	(11,193)	-24.31%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>504,073</b>	<b>264,611</b>	<b>100.00%</b>	<b>(239,462)</b>	<b>-47.51%</b>

En general no existen desviaciones importantes para el giro del negocio.

### PASIVO CORRIENTE

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010:

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

CUENTAS	dic-10	dic-11	Análisis Vertical	% Desv. 10-11	% Desv. 10-11
CUENTAS Y DOCTS.POR PAGAR	492,028	245,765	92.88%	(246,264)	-50.05%
PROVEEDORES	291,869	232,365	87.81%	(59,504)	-20.39%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	200,159	13,400	5.06%	(186,760)	0.00%
PROVIS. OBLIGACION. PAGAR	5,041	11,933	4.51%	6,892	136.73%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>492,028</b>	<b>245,765</b>	<b>92.88%</b>	<b>(246,264)</b>	<b>-50.05%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>497,069</b>	<b>257,698</b>	<b>97.39%</b>	<b>(239,371)</b>	<b>-48.16%</b>

El pasivo corriente presenta una disminución considerable en:

- Proveedores: debido a la mayor rotación de producto en los locales, y a la especialización en algunos productos.
- Otras Cuentas por Pagar: El año pasado se registraba una disminución importante que se dio de un cliente (Nestlé) por un tema puntual promocional.

## PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2011 es:

CUENTAS	dic-10	dic-11	Análisis Vertical	% Desv. 10-11	% Desv. 10-11
CAPITAL	1,000	1,000	0.38%	0	0.00%
RESERVAS	2,901	2,901	1.10%	0	0.00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO*	3,506	6,199	2.34%	2,693	76.83%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES**	(403)	(3,187)	-1.20%	(2,784)	0.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7,004</b>	<b>6,913</b>	<b>2.61%</b>	<b>(91)</b>	<b>-1.30%</b>

No existen variaciones nominales significativas en las cuentas patrimoniales.

## UTILIDAD BRUTA EN VENTAS

El margen de Utilidad antes de Gastos de Operación es de 39.61%.

NOMBRE DE LA CUENTA	2010	2011	VERTICAL	VARIACION 2009 Vs. 2008	VARIACION 2009 Vs. 2008
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	475,949	222,217	39.61%	(253,733)	-53.31%

Se considera un margen bruto bajo para el tipo de negocio en la cual está la empresa "Retail".

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

## COMENTARIOS A LA GERENCIA

❖ Distrishoes S.A ha cumplido con sus obligaciones Fiscales y Tributarias en forma normal de acuerdo a las disposiciones legales vigentes por el año que terminó al 31 de diciembre de 2011.

❖ Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de resultados, así como un análisis financiero del año 2011.

### ❖ **Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogaban las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoría", posteriormente la aplicación obligatoria de estas normas a partir la fecha mencionada fue ratificada mediante Resolución No. ADM-08199 del 10 de Julio de 2008.

La Resolución 08.G.DSC.010 de fecha 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías posterga la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera según el siguiente esquema normativo:

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

**Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.**

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con

# **DISTRISHOES S.A.**

Ambato, Ecuador

observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- ✓ Un plan de capacitación
- ✓ El respectivo plan de implementación
- ✓ La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.DS.09.006, del 17 de diciembre de 2009, se expidió el instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las normas internacionales de Información Financiera, (NIIF), para los entes controlados por la Superintendencia de compañías, en este se menciona que:

Las normas aplicables son las emitidas en idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Para el registro contable prevalecen los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento tributario, que establezca la legislación vigente.

Quienes apliquen NIIF, están obligados a generar sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios con la información complementaria que corresponda que debe revelarse a través de notas explicativas. Los registros contables que requiera la legislación tributaria se tomará como ajuste a la conciliación tributaria.

Se derogan todas las resoluciones de la Superintendencia de compañías que se contraponga a los principios contables vigentes.

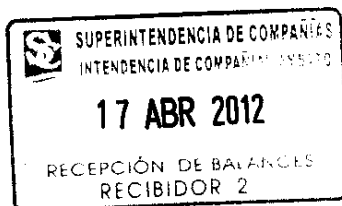
El cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, establecido por la Superintendencia de Compañías, a efectos de dar cumplimiento la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, debe contener por lo menos la información descrita en el cuadro establecido la cual podría variar dependiendo del grado de complejidad de la cada compañía. El contenido mínimo del plan requerido para el primer grupo de empresas sometidas a las NIIF del primer grupo se presentará en el anexo establecido.

Extiendo mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza entregada para la emisión del presente informe.

Atentamente,



**PATRICIO TORO LARREA**  
**Comisario Revisor**



# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

## ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

### RATIOS DE RENTABILIDAD

Margen Bruto sobre Ventas	Margen Bruto / Ventas
---------------------------	-----------------------

	2010	2011	VARIACIÓN
Margen Bruto sobre Ventas	47.65%	39.61%	-8.04%

### RATIOS DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Coeficiente de Liquidez	Activo Circulante / Pasivo a Corto Plazo
Coeficiente de Solvencia	Patrimonio / Pasivo Total
Coeficiente de Endeudamiento	Pasivos / Total Pasivo y Patrimonio

	2010	2011	VARIACIÓN
Capital de Trabajo	180,625.45	- 23,894.02	-113%
Coeficiente de Liquidez	1.74	0.90	-48%
Prueba Ácida	1.29	0.90	-30%
Coeficiente de Solvencia	1.15%	2.68%	133%
Coeficiente de Endeudamiento	98.86%	97.39%	-1%

### RATIOS OPERATIVOS

Plazo Medio de Cobro de Clientes Nacionales	$(\text{Clientes Nacionales} / \text{Ventas}) \times (\text{Periodo})$
Plazo Medio de Pago a Proveedores	$(\text{Proveedores} / \text{Costo de Ventas}) \times (\text{Periodo})$

	2010	2011	MARZO
Plazo Medio de Cobro de Clientes Nacionales	6.68	22.96	16.28
Plazo Medio de Pago a Proveedores	308.08	246.93	-61.15

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

## DISTRISHOES S.A. ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CODIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2010	2011	VERTICA L	VARIACIÓN 2009 Vs. 2008	VARIACIÓN 2009 Vs. 2008
4.1.1.	VENTAS BRUTAS	998,765	522,694	93.18%	(476,071)	-47.67%
4.1.3.	DEVOLUCION EN VENTAS	128,337	3,995	0.71%	(124,342)	-96.89%
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	475,949	222,217	39.61%	(253,733)	-53.31%
5.3.	NO OPERACIONALES	7,578	20,264	3.61%	12,687	167.42%
* TOTAL *	UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO	3,506	6,199	1.10%	2,693	76.83%

A continuación se presenta un cuadro comparativo de las Ventas (USD) en cada punto de Venta:

CODIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2010	2011	VERTICA L	VARIACIÓN 2009 Vs. 2008	VARIACIÓN 2009 Vs. 2008
4.1.1.	VENTAS BRUTAS	998,765	522,694	93.18%	(476,071)	-47.67%
4.1.1.1.01	Ventas Tienda Cotopaxi	0	0	0.00%		0.00%
4.1.1.1.02	Ventas Tienda El Recreo	116,372	102,391	18.25%	(13,981)	-12.01%
4.1.1.2.01	Ventas Tienda Luque	0	0	0.00%		0.00%
4.1.1.2.02	Ventas Tienda Riocentro	92,625	136,889	24.40%	44,264	47.79%
4.1.1.2.03	Ventas Tienda Península	37,324	0	0.00%	(37,324)	-100.00%
4.1.1.2.04	Ventas Tienda Milagro	66,822	0	0.00%	(66,822)	-100.00%
4.1.1.2.05	Ventas Tienda Daule	34,580	0	0.00%	(34,580)	0.00%
4.1.1.3.01	Ventas Tienda Los Andes	186,110	222,916	39.74%	36,805	19.78%
4.1.1.4.01	Ventas Tienda Matriz	464,933	60,498	10.78%	(404,435)	-86.99%
4.1.3.	DEVOLUCION EN VENTAS	128,337	3,995	0.71%	(124,342)	-96.89%

Existe una reducción importante en los ingresos principalmente por lo siguiente:

- Cierre de los puntos de venta de:
  - o La Península Shopping
  - o Milagro Shopping
  - o Paseo Daule

# DISTRISHOES S.A.

Ambato, Ecuador

- Menor facturación en la tienda Matriz, esta se presenta porque en el 2010 existió una facturación importante al cliente "Nestlé".

## DISTRISHOES S.A BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CUENTAS	dic-10	dic-11	Análisis Vertical	% Desv. 10-11	% Desv. 10-11
CAJA BANCOS	164,904	145,830	55.11%	(19,073)	-11.57%
CLIENTES	18,528	33,078	12.50%	14,550	78.53%
ANTICIPOS Y AVANCES	708	327	0.12%	(381)	-53.81%
ANTICIPO IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	16,921	14,595	5.52%	(2,326)	-13.75%
RECLAMACIONES	487	5,854	2.21%	5,367	1102.86%
OTRAS CTS. POR COBRAR	114,308	21,732	8.21%	(92,576)	-80.99%
INVENTARIOS VSTORE	108,916	455	0.17%	(108,461)	-99.58%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>424,771</b>	<b>221,871</b>	<b>83.85%</b>	<b>(202,900)</b>	<b>-47.77%</b>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	10,708	7,890	2.98%	(2,818)	-26.31%
TOTAL OTROS ACTIVOS	68,594	34,850	13.17%	(33,744)	-49.19%
IMPUESTOS ANTICIPADOS	21,835	0	0.00%	(21,835)	-100.00%
GASTOS ORGANIZACION	716	0	0.00%	(716)	-100.00%
AMORTIZACIONES	46,043	34,850	13.17%	(11,193)	-24.31%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>504,073</b>	<b>264,611</b>	<b>100.00%</b>	<b>(239,462)</b>	<b>-47.51%</b>
CUENTAS Y DOCTS. POR PAGAR	492,028	245,765	92.88%	(246,264)	-50.05%
PROVEEDORES	291,869	232,365	87.81%	(59,504)	-20.39%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	200,159	13,400	5.06%	(186,760)	0.00%
PROVS. OBLIGACION. PAGAR	5,041	11,933	4.51%	6,892	136.73%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>492,028</b>	<b>245,765</b>	<b>92.88%</b>	<b>(246,264)</b>	<b>-50.05%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>497,069</b>	<b>257,698</b>	<b>97.39%</b>	<b>(239,371)</b>	<b>-48.16%</b>
CAPITAL	1,000	1,000	0.38%	0	0.00%
RESERVAS	2,901	2,901	1.10%	0	0.00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO*	3,506	6,199	2.34%	2,693	76.83%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES**	(403)	(3,187)	-1.20%	(2,784)	0.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7,004</b>	<b>6,913</b>	<b>2.61%</b>	<b>(91)</b>	<b>-1.30%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>504,073</b>	<b>264,611</b>	<b>100.00%</b>	<b>(239,462)</b>	<b>-47.51%</b>