

**ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.
SUCURSAL ECUADOR**

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2011 y 2010
Con Informe de los Auditores Independientes

Mayo 2, 2012

Informe de los Auditores Independientes

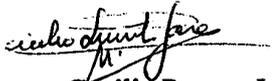
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Organización LEVIN S.A. Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Organización LEVIN S.A. (Sucursal Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es la de 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 de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito 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 y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

aj

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Organización Levin S.A.(Sucursal Ecuador), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Carmen Cecilia Puente Jara
CPA 3707 SC-RNAE 593

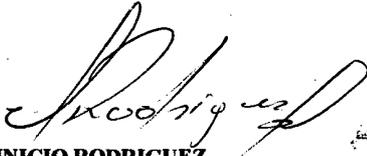
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	156.726	23.248
Cuentas por cobrar (Nota B)	260.427	156.371
Gastos pagados por anticipado	4.599	-
Total activos corrientes	421.752	179.619
Equipos, muebles y enseres (Nota C)	5.385	6.763
Otros activos (Nota D)	10.930	82.368
	438.067	268.750
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	398.097	237.232
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	3.883	2.615
Impuesto a la renta (Nota G)	5.281	3.705
Total pasivos	407.261	243.552
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	2.000	2.000
Capital adicional (Nota I)	11.083	11.083
Reserva legal (Nota J)	1.000	1.000
Utilidades acumuladas (Nota K)	16.723	11.115
Total patrimonio de los accionistas	30.806	25.198
	438.067	268.750


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

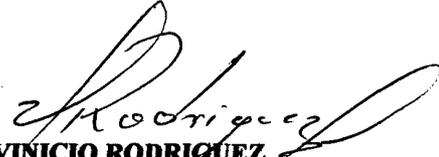
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Ventas de servicio de valuación	505.030	584.382
Costo de ventas		
Costo de ventas de servicios	(247.602)	(447.013)
Utilidad bruta en ventas	257.428	137.369
Gastos de administración	(210.689)	(107.044)
Utilidad en operación	46.739	30.325
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(6.780)	(5.469)
Otros ingresos (gastos)	(14.072)	(7.421)
	(20.852)	(12.890)
Utilidad antes de impuesto a la renta	25.887	17.435
Participación a trabajadores (Nota F)	3.883	2.615
Impuesto a la renta (Nota G)	5.281	3.705
Utilidad neta	16.723	11.115
Utilidad por acción	8,36	5,56
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	2.000	2.000


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

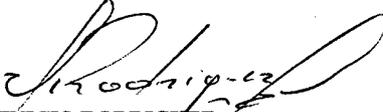
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Capital social		
Saldo inicial y final	2.000	2.000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	11.083	11.083
Reserva legal		
Saldo inicial y final	1.000	1.000
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	11.115	11.115
Dividendos pagados	(11.115)	(11.115)
Utilidad neta	16.723	11.115
Saldo final	16.723	11.115
Total patrimonio de los accionistas	30.806	25.198


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	708.296	536.013
Efectivo pagado a proveedores	(608.168)	(489.800)
Impuesto a la renta pagado	(5.281)	-
Costos financieros pagados	(6.780)	(5.469)
Otros ingresos, netos de egresos	(14.072)	(7.421)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	73.995	33.323
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres	(840)	(6.256)
Pago (recibido) por otros activos	71.438	(80.838)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	70.598	(87.094)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(11.115)	(62.405)
Efectivo neto pagado por las actividades de financiamiento	(11.115)	(62.405)
Aumento (disminución) neta de efectivo	133.478	(116.176)
Efectivo al inicio del año	23.248	139.424
Efectivo al final del año	156.726	23.248


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRÍGUEZ
CONTADOR GENERAL

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

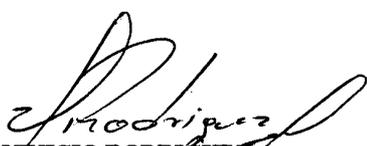
ORGANIZACIÓN LEVIN S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Utilidad neta	16.723	11.115
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	2.218	1.722
Compensación de impuesto a la renta	5.281	(20.801)
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	3.883	6.320
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	181.291	(57.264)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(4.599)	
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	(124.482)	92.231
Aumento en obligaciones con trabajadores e impuesto a la renta	(6.320)	
<i>Ex</i> Efectivo neto provisto por las actividades de operación	73.995	33.323


DIEGO PICON JANEIRO
APODERADO


VINICIO RODRIGUEZ
CONTADOR GENERAL CPA.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Organización LEVIN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

1. Información general

Mediante resolución 93.1.1.1.1654 dictada por la Superintendencia de Compañías el 31 de agosto de 1993, se concede el permiso para operar en el Ecuador, a la Compañía ORGANIZACIÓN LEVIN S.A. SUCURSAL ECUADOR, con sus propios estatutos, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas, constituida en la ciudad de Buenos Aires, capital de la república de Argentina.

Su objeto social es la realización de servicios de organización, valuación y asesoramiento industrial, comercial, técnico, financiero, impositivo, administrativo y de seguros, la prestación de servicios en las ramas de la economía, comercialización, seguros, finanzas y administración a particulares, entidades públicas y privadas.

Sus actividades se desarrollan dentro del marco legal expedido por la Ley de Compañías y Resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

La oficina de la Compañía se encuentra ubicada en Ecuador, en la ciudad de Quito, en la Av. República de El Salvador 836 y Portugal.

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías, el 21 de agosto de 2006 mediante la Resolución No. 06.Q.ICI.004, determinó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia. Luego ratificaron la aplicación a través de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 03 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

Organización LEVIN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Posteriormente con fecha 27 de enero de 2011 principalmente para las empresas del tercer grupo se publicó en el Registro Oficial No. 372 la Resolución de la Superintendencia de Compañías en donde se dispone la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades, (Pymes) considerándolas a los que tengan las siguientes condiciones:

- Activos totales inferiores a cuatro millones de dólares.
- Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a cinco millones de dólares y;
- Tengan menos de 200 trabajadores.

Se considera como base los estados financieros del ejercicio anterior al periodo de transición.

De acuerdo a estas disposiciones regulatorias, Organización Levin S.A.(Sucursal Ecuador), se encuentra dentro del segundo grupo, y adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, siendo su año de transición el 2010.

Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de Organización Levin S.A.(Sucursal Ecuador) se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Levin

Organización LEVIN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

es el dólar estadounidense, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo los recursos en caja, bancos y las inversiones en valores con vencimiento menor a los 90 días, los cuales se presentan al costo, que se aproxima al valor de mercado con vencimientos menores o iguales a tres meses. Por su naturaleza son adquiridos y mantenidos por la Compañía para obtener rendimientos.

4. Equipos, muebles y enseres

Los equipos, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Finar

(Expresadas en dólares)

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de oficina	5 %
Equipo de computación	33.33%
Muebles y enseres	10%

5. Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente las garantías entregadas a los clientes para avalizar la seriedad de las propuestas en los contratos de servicios.

6. Provisión beneficios sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Vacaciones.

7. Utilidad neta por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Efectivo	156,726	19,573
Equivalentes de efectivo:		
Fondo Operación	-	3,675
	156,726	23,248

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Clientes	177,620	43,070
Compañías relacionadas (Nota L)	-	54,000
Retenciones en la fuente e Iva	52,515	34,679
Impuesto a la renta (Nota G)	26,723	22,584
Anticipos a corto plazo	3,569	2,038
	260,427	156,371

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

C. Equipos, muebles enseres

y

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Muebles y enseres	13,831	13,831
Equipos de cómputo	15,582	14,742
Equipos de oficina	8,611	8,611
	38,024	37,184
Menos depreciación acumulada	32,639	30,421
	5,385	6,763

El movimiento de equipos, muebles y enseres, fue como sigue:

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

	2011	2010
Costo ajustado:		
Saldo inicial	37,184	30,928
Compras	840	6,256
Saldo final	38,024	37,184
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	30,421	28,699
Gasto del año	2,218	1,722
Saldo final	32,639	30,421

D. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2011	2010
Inventario de software	(1)	8,400	-
Ejecución Operación Río Napo	(2)	-	57,241
Garantías	(3)	2,530	25,127
		10,930	82,368

(1) Al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta incluye erogaciones efectuadas por la utilización de licencias de Software (Nota L)

(2) Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente gastos que serán devengados en facturas del ejercicio 2011.

(3) Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente garantías entregadas a los clientes para avalizar la seriedad de las propuestas en los contratos de servicios, así como la garantía por arriendo de oficina.

E. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Compañías relacionadas (Nota L)	41,541	139,033
Proveedores	11,242	5,995
Pasan:	52,783	145,028

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Viene:	52,783	145,028
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,007	185
Anticipos de clientes	315,740	30,393
Retenciones en la fuente e IVA	3,054	51,350
Impuesto al valor agregado	20,513	10,276
	398,097	237,232

F. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores fue como sigue:

	2011	2010
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	2,615	-
Provisión del año	3,883	2,615
Pagos efectuados	(2,615)	
Saldo final	3,883	2,615

- (1) Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

G. Impuesto a la renta

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 24%, de acuerdo a disposiciones legales vigentes la tarifa será del 24% para el año 2011, del 23% para el año 2012, y del 22% para el año 2013, si el valor de las utilidades que se reinviertan en el país se destinan a la adquisición de maquinarias nuevas y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tarifa tendrá una reducción de diez puntos porcentuales.

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía presenta su declaración del impuesto por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 24% y 25% respectivamente, la Compañía no resolvió reinvertir su utilidad del año 2011.

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

El impuesto sobre la renta se determina de la siguiente manera:

Concepto	2011	2010
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	25,887	17,435
Base para la participación de trabajadores	25,887	17,435
15% participación trabajadores	3,883	2,615
Utilidad después de participación a trabajadores	22,004	14,820
Utilidad gravable	22,004	14,820
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	22,004	14,820
Impuesto a la renta afectado por el 24 y 25%	5,281	3,705
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	5,281	3,705

(El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

	2011	2010
Saldo inicial	3,705	33,404
Compensación con retenciones Impuesto Renta causado	(3,705)	(10,820)
Saldo final por cobrar (Nota B)	26,723	22,584
Provisión del año	5,281	3,705

- H. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por 2.000 acciones suscritas, de valor nominal de US\$1 dólar cada una.
- I. Capital adicional** Constituye el efecto neto de los ajustes generados por el proceso de dolarización de estados financieros ocurridos al 31 de diciembre de 2000, puede ser capitalizada en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas.
- J. Reserva legal** De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.
- K. Utilidades acumuladas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.
- L. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Cuentas por cobrar (Nota B)		
Organización Levin Argentina	-	54,000
Cuentas por pagar (Nota E)		
Organización Levin Argentina	27,641	125,133
Organización Levin Uruguay	13,900	13,900
	41,541	139,033

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Organización LEVIN S.A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2011	2010
Cobros:		
Valor entregado por su relacionada Organización Levin Argentina, para adquisición de Software.	-	54,000
Pagos:		
Organización Levin Argentina	40,000	226,552

- M. Eventos subsecuentes** Hasta la fecha de emisión de este informe (Mayo 2 de 2012) no se han presentado eventos que se conozca, puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.