

2011 APR 12 AM 9: 57

Guayaquil, 7 de abril de 2011

RECIBIDO

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

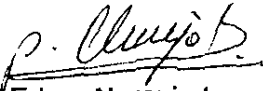
Estimada ingeniera Arízaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA			Año Terminado	Expediente No.
• CORPORACION	AZENDE	CIA.	Al 31 de diciembre de 2010	6712
LTDA.				

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

12 ABR 2011



Accountants &
business advisers

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2010

A los Socios
CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
Cuenca, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**, que incluye el estado sobre la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, el estado de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. 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; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron 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, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente 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, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite 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 evalúa 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 calificada.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Bases para la opinión calificada:

4. El párrafo 20 de NIC 12 establece la posibilidad de registrar un impuesto diferido, basado en la recuperación futura del importe en libros de un activo revaluado, que genere beneficios económicos imponibles. La Compañía registró un pasivo por US\$1,748,270 por impuesto diferido, originado por el revalúo de bienes inmuebles. Según el numeral 14 del artículo 9 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la enajenación ocasional de inmuebles está exenta del pago de impuesto a la renta en el Ecuador. Esta disposición local, libera a la compañía de una obligación tributaria futura, por lo que el registro por el valor mencionado no es concordante con el enunciado de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12.
5. Como se describe en la Nota H, la Corporación mantiene porcentajes de participación importantes en varias compañías relacionadas, por un valor registrado de US\$3,013,154. El párrafo 13 de NIC 28 establece con precisión que las inversiones en asociadas se deben contabilizar utilizando el método de la participación, reconociendo en resultados del período, la porción que le corresponda en los resultados de la participada. La administración de la Compañía no efectuó el mencionado registro. Esta práctica también es contraria a los requerimientos, que en el mismo sentido, tiene la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1.
6. En la Nota I se describe marcas y patentes por US\$900,000 al costo, las cuales no presentan una valoración realizada por expertos en marcas, para cumplir con lo que requiere el literal b) del párrafo 21 de NIC 38.

Opinión calificada:

7. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos sobre las "Bases para la opinión calificada" los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

Énfasis:

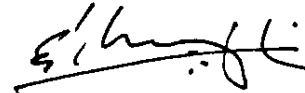
8. Cumpliendo el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, la Corporación adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, a partir del 1 enero del 2010. El ejercicio económico 2009 comprendió el periodo de transición.

Otros asuntos:

9. Los estados financieros por el ejercicio correspondiente al año 2009, que se presentaron de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad, fueron auditados, por otros auditores, cuya opinión sin salvedad, se emitió el 3 de marzo del 2010.



11 de marzo de 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009 (*)</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	1,989,231.83	820,776.75
Cuentas por cobrar (Nota D)	14,993,223.85	16,611,143.61
Inventarios (Nota E)	10,551,906.87	10,173,592.64
Gastos pagados por anticipado	535,570.84	394,706.90
	<u>28,069,933.39</u>	<u>28,000,219.90</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	16,053,514.36	14,655,341.99
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (Nota G)	120,433.37	120,433.37
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	3,013,153.59	2,398,153.59
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota I)	719,840.69	807,438.37
OTROS ACTIVOS	6,762.52	466,933.34
TOTAL ACTIVO	<u>47,983,637.92</u>	<u>46,448,520.56</u>
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones bancarias (Nota J)	2,900,000.00	1,597,003.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	14,126,018.00	15,322,267.60
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	1,396,618.96	867,809.73
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	1,632,519.96	1,298,184.81
	<u>20,055,156.92</u>	<u>19,085,265.14</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	6,884,970.63	8,408,667.45
TOTAL PASIVO	<u>26,940,127.55</u>	<u>27,493,932.59</u>
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota N)		
Capital social	12,800,000.00	12,000,000.00
Aportes futuras capitalizaciones		793,262.62
Reservas	5,230,037.09	5,230,037.09
Utilidades acumuladas	3,013,473.28	931,288.26
	<u>21,043,510.37</u>	<u>18,954,587.97</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	<u>47,983,637.92</u>	<u>46,448,520.56</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	<u>5,933,000.00</u>	

(*) Ajustados según NIIF

Sr. Juan Carlos Crespo Moreno

Ing. René Amoroso Pinos
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Ventas (Nota P)	85.890.083,34	94.320.156,21
Menos: Costo de Ventas (Nota P)	57.864.651,19	69.490.353,19
Utilidad Bruta en Ventas	28.025.432,15	24.829.803,02
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	8.131.939,91	8.412.915,31
Gastos de Ventas	13.653.750,55	11.148.270,92
Gastos Financieros	759.776,40	504.417,63
Gastos de Tecnología	279.755,73	105.481,18
	22.825.222,59	20.171.085,04
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5.200.209,56	4.658.717,98
Participación de los trabajadores (Nota Q)	(727.608,10)	(586.198,00)
Impuesto a la Renta (Nota Q)	(1.134.190,18)	(1.054.700,00)
Utilidad Operacional	3.338.411,28	3.017.819,98
Otros resultados integrales		
Sobrantes de cajas	33.965,55	5.324,36
Reversión de provisión de cuentas incobrables	311.752,93	
Cruce de cuentas con accionista	50.000,00	
Baja de activos fijos	9.000,00	
Intereses varios	4.229,70	(8.097,35)
Utilidad en venta de activos	13.680,00	14.123,09
Pérdida por diferencial cambiario	(2.304,00)	
Pérdida en negociación títulos valores	(710,89)	
Impuestos a la Salida de Divisas Comercial	(282.213,01)	
Multas fiscales	(12.665,63)	
Donaciones	(167,50)	(1.000,00)
Gastos no deducibles	(209.138,27)	(39.965,86)
Jubilación patronal	(264.917,76)	(129.415,00)
Pérdida por robos		(121.530,90)
Pérdida por fusión		(470.171,87)
Total Otros resultados integrales	(349.488,88)	(750.733,53)
Resultado integral	2.988.922,40	2.267.086,45
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	3.338.411,28	3.017.819,98
Resultado integral atribuible a:		
Accionistas	2.988.922,40	2.267.086,45
Utilidad por Acción	0,23	0,19

Sr. Juan Carlos Crespo Moreno
 Presidente Ejecutivo

Ing. René Amoroso Pinos
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en USDólares)

	Capital	Aportes para Futuras	Reservas				Utilidades
	Social	Capitalizaciones	Legal	Facultativa	Capital	Por revaluación	Acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2009	3,500,000.00	642,400.00	178,573.00	26,877.39	1,787.96	207,238.35	2,722,756.00
Utilidad Neta						-	368,113.00
Capitalización	2,500,000.00					-	(2,500,000.00)
Fusión por absorción	6,000,000.00	150,863.62	282,343.90	1,164.07	(490,177.98)	(206,670.01)	1,898,973.00
Apropiación			135,611.10			135,611.10	(135,611.10)
Constitución de reserva			113,354.09			113,354.09	(113,354.09)
Pagos de dividendos							(76,608.15)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	12,000,000.00	793,263.62	709,882.09	28,041.46	(488,390.02)	249,533.53	2,164,268.66
Ajuste NIIF					530,761.11	4,449,742.45	4,980,503.56
Saldo al 1 de enero del 2010	12,000,000.00	793,262.62	709,882.09	28,041.46	42,371.09	4,449,742.45	5,230,037.09
Utilidad neta						-	2,988,922.40
Aumento de capital	800,000.00	(793,262.62)				-	(6,737.38)
Pago de dividendos							(900,000.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	12,800,000.00		709,882.09	28,041.46	42,371.09	4,449,742.45	5,230,037.09
							3,013,473.28

Sr. Juan Carlos Crespo Marenco
 Presidente Ejecutivo

Ing. René Amoroso Pinos
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados US es)

Años terminados al
31 de diciembre del**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	2010	2009
UTILIDAD NETA	2,988,922.40	2,267,086.45
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	743,344.48	998,031.00
Bajas de activos fijos	(16,835.47)	
Amortización de activos intangibles	210,100.71	
Provisiones cuentas incobrables	116,248.98	124,920.00
Reversión de cuentas incobrables	(311,752.93)	
Provisión para la jubilación patronal	264,917.76	129,415.00
	<u>3,994,945.93</u>	<u>3,519,452.45</u>

Cambios netos en activos y pasivos

Documentos y cuentas por cobrar	1,813,423.71	658,372.00
Inventarios	(378,314.23)	1,171,814.00
Gastos pagados por anticipado	(140,863.94)	(793,614.00)
Otros activos	460,170.82	1,393,353.30
Cuentas por pagar	(1,196,249.60)	(4,171,620.00)
Gastos acumulados por pagar	<u>528,809.23</u>	<u>239,324.00</u>
	<u>1,086,975.99</u>	<u>(1,502,370.70)</u>

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	<u>5,081,921.92</u>	<u>2,017,081.75</u>
--	---------------------	---------------------

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(2,124,681.38)	(963,090.00)
Ventas de activos fijos		15,048.00
Inversiones permanentes	(615,000.00)	(2,119,196.00)
Activos intangibles	<u>(122,503.03)</u>	

**EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN**

	<u>(2,862,184.41)</u>	<u>(3,067,238.00)</u>
--	-----------------------	-----------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	1,302,997.00	2,246,162.00
Pago de dividendos	(900,000.00)	(76,609.00)
Pasivo a largo plazo	<u>(1,454,279.43)</u>	<u>(1,316,945.00)</u>

**EFECTIVO NETO USADO EN (PROVENIENTE DE) LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO**

	<u>(1,051,282.43)</u>	<u>852,608.00</u>
--	-----------------------	-------------------

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO

Saldo del efectivo al inicio del año	820,776.75	1,018,325.00
--------------------------------------	------------	--------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

	<u>1,989,231.83</u>	<u>820,776.75</u>
--	---------------------	-------------------

Sr. Juan Carlos Crespo Moreno

Ing. René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresadas en USDólares)

A. CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.:

La Compañía se constituyó en Cuenca, Ecuador, el 22 de julio de 1999, bajo la denominación de "Distribuidora de Productos Juan Carlos Crespo Cía. Ltda.". El 26 de julio del 2005, mediante escritura pública cambió su denominación social a "Distribuidora de Productos JUCREMO – JCC Cía. Ltda."

Mediante Resolución No. SC-DIC-C-09-07658178, emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de diciembre del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2009, fue autorizada la fusión por absorción de la Compañía Distribuidora de Productos JUCREMO – JCC Cía. Ltda. con Destilería Zhumir Cía. Ltda. Esta fusión originó aumento en los activos, pasivos y patrimonio por US\$ 11.475.082, US\$ 3.631.916 y US\$ 7.843.166, respectivamente.

Mediante Resolución No. SC.DIC.C.10.275 emitida por la Superintendencia de Compañías el 7 de Abril del 2010, fue autorizado el cambio de nombre de la Compañía Distribuidora JUCREMO JCC Cía. Ltda., por CORPORACIÓN AZENDE Cía. Ltda.

La Corporación se dedica principalmente a la compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios, a la fabricación de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, así como a todos los actos de comercio e industria reconocidos por la Ley.

El 4 de febrero del 2009, la Compañía obtuvo el certificado de inscripción en el Registro de Mercado de Valores, mediante Resolución. No. 09-G-IMV-0000660, debiendo sujetarse a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento de aplicación. El 12 de marzo y 16 de abril 16 del 2009, efectuó las primeras emisiones de obligación, que se encuentran respaldadas con garantía general de la Empresa.

De acuerdo al informe de calificación emitido por Bank Wacthing, con corte al 30 de septiembre del 2010, la Corporación obtuvo calificación AA+.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. Estos ajustes se comentan en la Nota S.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los periodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

En la nota S se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones que cotizan en Bolsa u otras, y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Corporación realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

Inventarios: El costo original de los inventarios relacionados con la producción se registra utilizando el método estándar, los que se ajustan a sus valores reales, al final de cada mes.

El costo original relacionado con los inventarios que se compran y venden como productos terminados, se registra utilizando el método de costo promedio.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los cargos relacionados en el proceso de importación.

El costo de los productos que expiran por caducidad o se dañan, se registran en los resultados del período.

Activos mantenidos para la venta: Se registran al valor de avalúo, practicado por peritos independientes en el año 2009, según lo permite el párrafo 18 de NIIF 5. Se espera venderlo dentro del próximo ejercicio fiscal. El importe final es menor que el valor razonable menos los costos que se incurrirían en su venta, según lo establece el párrafo 15 de NIIF 5.

Propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de NIIF 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de NIIF 16.

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según párrafo 50 de NIIF 16.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	50 - 60 y 70
Maquinarias y equipos	10
Equipos de oficina	5
Equipos de computación	5
Vehículos	6 - 10
Muebles y enseres	10

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:** (Continuación)

Se estableció como valor residual el 10% del costo de los activos.

Marcas y patentes: Es resultado de la fusión por absorción. Se registró como parte de los ajustes de adaptación a NIIF, sobre la base de estimaciones de la gerencia. Se amortizará por el método de línea recta durante 5 años.

Software y licencias: La Administración estima que la tecnología del software tendrá vigencia durante los próximos 36 meses, período durante el que se amortizará el costo.

Inversiones en acciones: Corresponden a inversiones en relacionadas y se registran a su valor de adquisición.

Provisión por jubilación y desahucio: Es un pasivo contable que no tiene una provisión financiera real, lo que no está prohibido en la legislación ecuatoriana. El valor al final del período lo determinan peritos actuariales especializados, según lo permite el párrafo 57 de NIC 19. El ajuste a la provisión se registra contra resultados del período, según el párrafo 61 de NIC 19.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

Impuestos diferidos: Son derechos u obligaciones que tiene la Compañía frente a la autoridad tributaria. Se registran según lo establecido en NIC 12, tomando como base la información proporcionada por peritos contables.

Ingresos ordinarios: Se originan en la venta de productos que fabrica o comercializa la Empresa. Se reconocen en resultados cuando se produce la transferencia de las ventajas y riesgos al comprador, como lo establece el párrafo 14 de NIC 18. El método de contabilización es el devengado, según lo establece el párrafo 27 de NIC 1.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Deterioro del valor: La Compañía contrata peritos evaluadores para valorar sus principales activos fijos, por lo que el efecto de cualquier deterioro se refleja en el resultado final de la valuación. Considerando los lineamientos de NIC 36, la Administración considera que, al 31 de diciembre del 2010, no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Caja	(1)	360,611.43	502,652.09
Bancos locales	(2)	1,628,620.40	318,114.66
		<u>1,989.231,83</u>	<u>820,766.75</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**C. EFFECTIVO:** (Continuación)

(1) Principalmente son valores recaudados de clientes, consignados los primeros días de enero del 2011.

(2) A continuación un detalle por banco:

Banco	Número de Cuenta	Monto US\$
Banco del Pichincha C.A.	30907110004	641,716.71
Banco Bolivariano S.A.	400-5015386	83,724.06
Banco Produbanco S. A.	0270002297	254,498.28
Banco de Guayaquil S.A.	22434543	385,410.61
Ahorros Bco. de Pichincha C.A. (3)	5434012000	23.13
Banco del Pichincha C.A.	3088492604	88.08
Banco Bolivariano S.A.	4005011553	4,041.49
Banco Produbanco S.A.	70002878	1,940.07
Banco Internacional S.A.	8000613568	233,138.04
Banco del Pichincha C.A.	3476664104	12,196.37
Banco Pacífico S.A.	7308467	11,843.56
		<u>1,628,620.40</u>

(3) Esta cuenta de ahorros gana un interés variable.

Los fondos son de libre disposición y no tienen ningún tipo de restricción.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Cientes	(1)	11,983,831.64	13,232,558.43
Compañías relacionadas (Nota R)		154,487.82	1,104,362.00
Préstamos a empleados		296,928.90	272,723.00
Notas crédito por cobrar a proveedores		104,728.25	
Socios (Nota R)		210,376.39	
Terceros	(2)	875,986.76	
Crédito tributario	(3)	1,106,753.55	1,208,473.68
Otras Cuentas por Cobrar	(4)	572,908.54	1,263,458.81
		15,306,001.85	17,127,663.92
Provisión Cuentas Incobrables	(5)	(312,778.00)	(516,520.31)
		<u>14,993,223.85</u>	<u>16,611,143.61</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**D. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

(1) A continuación detallamos los principales clientes:

Corporación Favorita C.A.	800,900.72
Ponce Yepez Cía. de Comercio S.A.	786,485.50
Disprocons	715,823.24
Petroamazonas EP	527,701.53
Farah Niemes Israel René	511,172.22
Carangui Álvarez Patricia	445,698.24
Distriveca S.A.	417,672.08
Espinoza Noboa Flor María	417,394.73
Gutiérrez Melania	403,286.81
Otros	6,957,696.57
	<u>11,983,831.64</u>

(2) Corresponden a préstamos a terceros los cuales no generan interés y no tienen fecha de vencimiento. A continuación un detalle:

Loyola Alejandro Vicente	2,782.36
Torres Leon Germán Teodoro	688.11
Corral Guevara Rafael	6,503.83
Soc. Agrícola Pillcocaja S.A	162,858.80
Préstamo Christian Cruz	37,500.00
Inversiones Rind	201,341.67
Moreno López Francisco	2,432.72
Galvis Sergio	258.16
Distribuidora Profit	381,880.94
Proalicanic Cía. Ltda.	79,740.17
	<u>875,986.76</u>

(3) A continuación un detalle de la cuenta:

Retenciones en la fuente (años anteriores)	413,057.52
Retenciones efectuadas durante el ejercicio	693,696.03
	<u>1,106,753.55</u>

(4) Incluye principalmente US\$472,797.50, correspondientes a los derechos fiduciarios constituidos por cartera fideicomitida, para garantizar la primera titularización.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**D. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación):

(5) El movimiento en el periodo fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2010	516,520.31
Provisión	116,248.98
Ajustes	(8,238.36)
Reversión	(311,752.93)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>312,778.00</u>

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Mercadería	(1)	7,711,787.71	6,343,991.57
Importaciones en tránsito		155,785.69	1,070,405.98
Materia prima		1,010,623.31	1,027,359.49
Productos en proceso		252,597.40	301,023.81
Botellas		538,438.20	730,294.69
Materiales		747,690.08	535,521.23
Repuestos y jabas		134,984.48	164,995.87
		<u>10,551,906.87</u>	<u>10,173,592.64</u>

(1) Corresponde a lubricantes de la marca Shell, bebidas alcohólicas, bebidas hidratantes, aguas, jugos, productos de aseo personal productos de limpieza y confitería.

Existe prenda comercial por US\$1,095,274, a favor del Banco Pichincha C.A., para garantizar préstamos recibidos.

F. ACTIVOS FIJOS:

Costo+ Revalúo:	Saldo al 01-01-10	Adición	Ajustes y/o reclasificaciones	Bajas	Saldo al 31-12-10
Edificios	8,020,738.38	792,667.97	(2,301,650.73)	(1)	6,511,755.62
Maquinaria y equipos	3,138,933.68	218,015.15	2,611.22	(1)	3,359,560.05
Equipos de oficina	28,036.65	3,225.01	136,917.59		168,179.25
Equipos de computación	413,332.09	52,858.60	4,027.14	(19,156.86)	451,060.97
Vehículos	971,973.18	283,297.95	323.27		1,255,594.40
Muebles y enseres	714,314.56	505,748.66			1,220,063.22
Otros	<u>386.39</u>		<u>(353.54)</u>		
	13,287,714.93	1,855,813.34	(2,158,125.05)	(19,156.86)	12,966,213.51
Depreciación acumulada:	(330,175.84)	(743,344.48)	74,624.30	2,321.39	(996,574.63)
Obras en curso		24,684.37			24,684.37
Obras de arte	6,762.52		(6,762.52)		
Terrenos	<u>1,691,040.38</u>	<u>66,500.00</u>	<u>2,301,650.73</u>	(1)	<u>4,059,191.11</u>
	<u>14,655,341.99</u>	<u>1,203,653.23</u>	<u>211,387.46</u>	<u>(16,835.47)</u>	<u>16,053,514.36</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**F. ACTIVOS FIJOS:** (Continuación)

(1) Los terrenos, edificios y la Planta ubicada en el cantón Paute han sido hipotecados y/o prendados a favor de los Bancos, como garantías de los préstamos y líneas de crédito vigentes.

Dentro del proceso de implementación NIIF se revaluaron los bienes, cuyo efecto neto fue un incremento de US\$6,329,169. El efecto de la depreciación derivado de los saldos revaluados, no es deducible para el cálculo del impuesto a la renta. Siendo permanente la diferencia entre los libros y la norma tributaria, no se producen impuestos diferidos.

G. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA:

Corresponde a máquina lavadora de botellas, la que permanece en garantía por una obligación bancaria. Por su tecnología obsoleta ya no se la utiliza. Se espera vender el bien y sustituir la garantía.

H. INVERSIONES PERMANENTES:

Empresa	% Participación	N° de participaciones	Valor por participación	Adición	Al 31 de diciembre del	
					2010	2009
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cia. Ltda	99.97	1,480,788.89	1.00	(1) 615,000.00	1,480,788.89	865,788.89
Latin American Corporation For International Trade Lacofit Cia. Ltda.	99.95	922,165	1.00		922,164.70	922,164.70
Plásticos Andinos Plasán Cia. Ltda.	100	530,000	1.00		530,000.00	530,000.00
ZJP productores Cia. Ltda.	50	200	1.00		200.00	200.00
					2,933,153.59	2,318,153.59
Inversiones Doan Zhumir				(2)	80,000.00	80,000.00
					<u>3,013,153.59</u>	<u>2,398,153.59</u>

(1) Corresponde a aumento de capital social.

(2) Corresponde a inversión para futura capitalización.

I. ACTIVOS INTANGIBLES:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Marcas y patentes	(1)	900,000.00	900,000.00
Software y licencias		362,247.61	239,744.58
		1,262,247.61	1,139,744.58
Amortización acumulada	(2)	(542,406.92)	(332,306.21)
		<u>719,840.69</u>	<u>807,438.37</u>

(1) Corresponde la marca "Latin Spirit". Se amortiza en línea recta en un período de 5 años. La propiedad intelectual de la marca la tenía Destilería Zhumir Cia. Ltda., que fue fusionada por absorción.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**I. ACTIVOS INTANGIBLES:** (Continuación)

(2) El movimiento de la amortización durante el periodo fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2010	332,306.21
Amortización	<u>210,100.71</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>542,406.92</u>

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Instituciones financieras	Tasa De Interés	Fecha		Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	2010	2009
Lloyds Bank	8.70%	30/11/2009	30/03/2010		500,000.00
Lloyds Bank	8.70%	09/11/2009	09/03/2010		300,000.00
Lloyds Bank	8.70%	15/09/2009	14/11/2009		200,000.00
Guayaquil S.A.	9.76%	29/10/2010	30/01/2011	(1) 300,000.00	
Internacional S.A.	8.50%	27/07/2010	24/01/2011	(2) 1,000,000.00	
Internacional S.A.	8.50%	17/08/2010	14/02/2011	(2) 1,000,000.00	
Pichincha C.A.	8.25%	18/10/2010	17/01/2011	(2) 600,000.00	
Sobregiros					597,003.00
				<u>2,900,000.00</u>	<u>1,597,003.00</u>

(1) Préstamo garantizado con hipoteca y prenda industrial por US\$1,406,336.00.

(2) Préstamos garantizados con firmas y pagarés.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores	(1)	10,136,925.00	11,570,627.44
Compañías Relacionadas (Nota R)		811,130.30	465,061.00
Prestamos por pagar a terceros	(2)	375,000.00	600,000.00
Impuestos	(3)	2,534,535.13	2,480,830.34
Intereses por pagar		86,304.39	25,217.81
Otros		182,123.18	180,531.01
		<u>14,126,018.00</u>	<u>15,322,267.60</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

(1) A continuación un detalle de los principales proveedores:

Delisoda S.A.	4,602,633.09
Shell Lubricants Supply	784,853.65
Soderal S.A.	351,781.20
Cristalería del Ecuador S.A.	325,410.56
Shell Colombia S.A.	302,161.14
Otros	3,770,085.36
	<u>10,136,925.00</u>

(2) A continuación un detalle de esta cuenta:

Terceros	%	Fecha		Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	2010	2009
Claysbert Trading Inc.	8.00%	25/08/2009	24/11/2009		600,000.00
Claysbert Trading Inc.	8.00%	31/05/2010	07/02/2011	250,000.00	
Pedro Miranda	8.00%	08/02/2010	23/01/2013	100,000.00	
Vicente Loyola	8.00%	12/03/2010	12/03/2011	25,000.00	
				<u>375,000.00</u>	<u>600,000.00</u>

(3) Incluye principalmente US\$1,134,190.18 de impuesto a la renta (Nota Q). También se incluye saldos relacionados con Impuesto al Valor Agregado, Impuestos Consumos Especiales y retención en la fuente por pagar.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Beneficios Sociales (1)	184,223.78	205,353.47
15% participación a los trabajadores (Nota Q)	727,608.10	
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	161,105.34	586,197.67
Otros	323,681.74	76,258.59
	<u>1,396,618.96</u>	<u>867,809.73</u>

(1) Es la provisión para pagar los beneficios sociales devengados a favor de los trabajadores, según las estimaciones que se basan en las disposiciones legales de carácter laboral, como lo requiere NIC 19.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Instituciones financieras	%	Fecha			Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento		2010	2009
Produbanco S.A.	9.58%	04/03/2009	13/02/2012	(1)	462,263.30	822,560.77
Produbanco S.A.	8.95%	05/08/2009	20/07/2012	(1)	224,392.48	360,651.69
Produbanco S.A.	8.95%	05/04/2010	05/04/2013	(1)	640,717.01	
Bolivariano S.A.	9.40%	17/06/2008	07/06/2010			51,000.00
Bolivariano S.A.	8.84%	08/10/2008	07/10/2010			77,992.84
Pichincha C.A.	11.20%	30/10/2009	20/10/2011	(2)	530,149.73	763,971.82
Pichincha C.A.	9.75%	17/11/2009	27/09/2012	(2)	30,773.48	64,744.15
Guayaquil S.A.	9.02%	14/02/2009	30/01/2012	(3)	416,666.69	666,666.66
Bolsa de Valores	7.57%	12/03/2009	25/02/2012	(4)	748,259.94	1,223,561.73
Bolsa de Valores	7.44%	16/04/2009	31/03/2012	(4)	748,259.94	1,223,561.73
					3,801,482.56	5,254,711.39
Menos: Porción corriente					1,632,519.96	1,298,184.81
				(7)	2,168,962.60	3,956,526.58
Impuestos diferidos				(5)	2,421,066.39	2,421,066.39
Jubilación Patronal y desahucio				(6)	2,294,941.64	2,031,074.48
					<u>6,884,970.63</u>	<u>8,408,667.45</u>

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios, valorados en US\$2,834,743.03.
- (2) Préstamo garantizado con prenda comercial de materia prima y producto terminado por US\$1,095,274.
- (3) Préstamo garantizado con Terreno y bodega ubicados en el Cantón Paute por US\$524,904.00 y prenda industrial por la línea de producción "San Martín" por US\$881,432.
- (4) Corresponde al saldo de la emisión de obligaciones en circulación. El monto inicial fue de US\$3,000,000, respaldado con garantía general.
- (5) Es el resultado de aplicar el factor 36.25% a la diferencia entre el valor revalorizado de los activos fijos y el saldo en libros. El factor se determina por la combinación ponderada del 25% de impuesto a la renta y el 15 % de participación de los trabajadores en la utilidad.

La contrapartida se registró en Patrimonio: Reserva por Valuación.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**M. PASIVO A LARGO PLAZO** (continuación):

- (6) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior a la remuneración básica vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% de la remuneración básica.

El movimiento de esta cuenta durante el 2010 es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2010	2,031,074.48
Provisión	264,917.76
Ajuste	(1,050.60)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>2,294,941.64</u>

Se determina sobre la base de cálculos actuariados realizados por peritos calificados, según lo establece el párrafo 44 de NIC 19.

- (7) Al 31 de diciembre del 2010, los vencimientos futuros de capital de las obligaciones a largo plazo son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Pichincha</u>	<u>Guayaquil</u>	<u>Produbanco</u>	<u>Total</u>
2011	293,844.26	249,999.99	743,687.64	1,287,531.89
2012	260,251.04	83,333.37	437,851.92	781,436.33
2013			99,994.38	99,994.38
	<u>554,095.30</u>	<u>333,333.36</u>	<u>1,281,533.94</u>	<u>2,168,962.60</u>

N. INVERSIÓN DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 12,800,000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Mediante Resolución No SC DIC.C.10.651 del 5 de agosto del 2010, la Superintendencia de Compañías, resolvió el aumento del capital social de la Corporación en la suma de US\$800,000.00, utilizando los aportes efectuados por los socios para futuras capitalizaciones y US\$6,737.38 de utilidades acumuladas. El aumento se inscribió en el Registro Mercantil el 9 de agosto del 2010. A continuación un detalle de la composición del capital social:

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**N. INVERSIÓN DE LOS SOCIOS:** (Continuación)

Socios	% Participación	Capital (miles)
El Tahual Cia. Ltda.	46.50%	5,952
Copredi Cia. Ltda.	21.00%	2,688
Germán Torres leon	7.50%	960
Pedro Miranda R	5.00%	640
Julio Ugalde Jerves	5.00%	640
José Ugalde Jerves	5.00%	640
Miriam Moreno López	3.50%	448
Irina Crespo Moreno	2.50%	320
Nathalie Crespo M.	2.00%	256
Juan Carlos Crespo M.	2.00%	256
		12,800

Aporte para futuras capitalizaciones: Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la Corporación. En el año 2010 se capitalizó US\$793,262.62.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Corporación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Corporación y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

Reserva por Revaluación: En esta cuenta se registran los ajustes por avaluo aplicados a los terrenos, edificios, maquinarias, vehículos y equipos, como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (Ver Nota S) y otros ajustes que se derivan de la revalorización.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Corporación y puede ser utilizada para la distribución de dividendos. Durante el 2010 se pagaron dividendos a los socios por un monto total de US\$900,000.00.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**O. CUENTAS DE ORDEN:**

Corresponden a garantías bancarias otorgadas a favor de varios proveedores. A continuación un detalle por banco al 31 de diciembre del 2010:

Banco del Pichincha C.A.	4,400,000.00
Produbanco S.A.	1,533,000.00
	<u>5,933,000.00</u>

P. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

Al año terminado al 31 de diciembre del 2010, los detalles de estas cuentas son los siguientes:

<u>Productos</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>
Zhumir	29,734,268.93	10,430,817.66
Gatorade	28,962,414.18	24,272,577.99
Shell Ecuador	16,302,089.60	12,241,780.54
Vivant	8,609,307.37	5,400,397.18
Quicornac	2,892,041.62	2,406,164.83
Deli	1,986,414.39	1,621,693.83
Dipanlic	1,060,399.12	952,624.98
Otros	2,772,405.32	1,626,585.95
	<u>92,319,340.53</u>	<u>58,952,642.96</u>
Descuentos	(4,655,850.40)	(1,087,991.77)
Devoluciones	(1,773,406.79)	
	<u>85,890,083.34</u>	<u>57,864,651.19</u>

Q. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Corporación debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión para el impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación el detalle del cálculo para el año 2010:

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**Q. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	4,850,720.68
15% Participación de Trabajadores	<u>727,608.10</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	4,123,112.58
Mas:	
Gastos no deducibles	991,450.41
Menos:	
Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos	207,730.60
Deducción 150% Remuneración Discapacitados	<u>370,071.66</u>
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	<u>4,536,760.73</u>
Impuesto a la Renta causado	<u>1,134,190.18</u>

R. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con participaciones comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación detallamos las transacciones y los saldos de cuentas por cobrar y pagar:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Socios</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Compras</u>
Lacofit	2,157.97		5,523.56	43,609.84	634,800.03
Dávila Corral Claysbert	146,003.64		617,969.42	620,634.84	1,597,684.68
ZJP	5,392.10		14,625.24		
Juan Carlos Crespo	4.32	38,754.05	563.22	30,435.63	59,459.76
Moreno Miriam	887.13	32,957.78	1,870.29	26,368.10	57,791.49
Miranda Pedro	42.66	33,998.12	392.43	2,560.69	9,257.79
Crespo Moreno Irina		31,130.78		31,512.37	47,696.81
Crespo Moreno Nathalie		28,088.30		56,008.83	68,008.83
Torres Leon Germán		<u>45,447.36</u>			
	<u>154,487.82</u> (1)	<u>210,376.39</u> (2)	<u>640,944.16</u>	<u>811,130.30</u> (2)	<u>2,474,699.39</u>

(1) No generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

(2) Corresponden a ventas y compras de mercadería.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**S. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Corporación adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avalúo del perito.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.
- A continuación los ajustes efectuados:

	Con base NEC 31/12/2009	Efectos por Implementación al 31/12/2009	Con base NIIF 01/01/2010
ACTIVO			
Corriente			
Caja- Bancos	996,254.94	(175,478.19)	820,776.75
Cuentas por Cobrar, neto	16,070,037.61	(2,973.81)	16,067,063.80
Inventarios	10,194,955.09	(21,362.45)	10,173,592.64
Seguros Prepagados	394,706.90	-	394,706.90
Otras Cuentas por Cobrar	544,079.81	-	544,079.81
Activo Corriente	28,200,034.35	(199,814.45)	28,000,219.90
Propiedad, Planta y Equipo, neto	8,326,173.46	6,329,168.53	14,655,341.99
Intangibles, neto	-	807,438.37	807,438.37
Activo No Corriente disponible para la Venta	-	120,433.37	120,433.37
Inversiones a Largo Plazo	2,398,153.59	-	2,398,153.59
Otros Activos	521,875.88	(54,742.54)	466,933.34
Activo No Corriente	11,246,002.93	7,202,297.73	18,448,300.66
TOTAL ACTIVO	39,446,037.28	7,002,483.28	46,448,520.56
PASIVO			
Obligaciones bancarias	1,597,003.00	-	1,597,003.00
Cuentas por Pagar	15,504,565.86	(182,298.26)	15,322,267.60
Gastos acumulados por pagar	852,563.25	15,246.48	867,809.73
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1,298,184.81	-	1,298,184.81
Pasivo Corriente	19,252,316.92	(167,051.78)	19,085,265.14
Beneficios empleados L/P	19,252,316.92	-	19,252,316.92
Deudas a Largo Plazo	975,386.43	1,055,688.05	2,031,074.48
Impuestos Diferidos	4,011,269.12	(54,742.54)	3,956,526.58
Pasivo No Corriente	4,986,655.55	3,422,011.90	8,408,667.45
PATRIMONIO			
Capital Social	12,000,000.00	-	12,000,000.00
Aporte para Futuras Capitalizaciones	793,262.62	-	793,262.62
Reservas	249,533.53	(42,295.18)	207,238.35
Reserva por Revaluación	-	-	-
Utilidades acumuladas	2,164,268.66	558,487.34	2,722,756.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,446,037.28	3,771,152.28	43,217,189.56

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**T. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:**

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

U. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa en Ecuador para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000.00, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000.00 a US\$3,000,000.00 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000.00 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**V. LITIGIOS LEGALES:**

Al 31 de Diciembre del 2010 Corporación Azende Cía. Ltda. presenta dos procesos judiciales de cartera que se detallan a continuación:

- En el Juicio Ejecutivo N° 01606-2009-0232 que sigue Distribuidora Jucremo –JCC Cía. Ltda., ahora Corporación Azende Cía. Ltda., en contra de Molina Paredes Marco Antonio, el mismo que inicio con dos Pagarés a la Orden por la suma cada uno de US\$25,000.00; el juez dispuso que se exhiba la documentación contable.
- El Juicio Ejecutivo N°545-2009, que sigue Distribuidora de Productos Jucremo-JCC Cía. Ltda., ahora Corporación Azende Cía. Ltda., en contra de Ruth Sara Aguilar Castro y Washington Cosme; se inició con un pagaré a la orden por la suma de US\$60,000.00. Se envió un deprecatorio de parte del Juzgado Séptimo de lo Civil de Cuenca a un Juez de Machala, luego del debido sorteo tuvo conocimiento el Juzgado Primero de lo Civil de El Oro, el que ordenó se proceda a cumplir la diligencia de entrega del inmueble, para que tome posesión Corporación Azende Cía. Ltda., pero no fue posible dicha diligencia por cuanto el inmueble se encontraba con seguridades y habitado.

W. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Socios
CORPORACION AZENDE CIA. LTDA
Cuenca, Ecuador

El 11 de marzo del 2011 hemos emitido nuestra opinión calificada sobre los estados financieros de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS
EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y para dar cumplimiento a las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Corporación. Los resultados de nuestra revisión revelaron los siguientes hallazgos:

**a) DIFERENCIA EN CARTERA ENTRE MÓDULO DE CUENTAS POR
COBRAR Y CONTABLE:**

La Corporación cuenta con el sistema Sign y Zoft, compuesto de diferentes módulos que elaboran sus transacciones, que luego son transmitidas al módulo de contabilidad, que está en línea. Esta información proporcionada por otras áreas es validada por el contador con la información física, quien concilia los reportes de cada área con los registros contables.

En nuestra comparación de la información proporcionada por el Módulo de Cuentas por cobrar y los registros contables, en relación a la cartera, determinamos una diferencia de US\$19,392.63, como se detalla a continuación:

Saldo según modulo de cuentas por cobrar	12,003,224.27
Según registros contable	11,983,831.64
Diferencia	<u>(19,392.63)</u>

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Recomendación al Contador:

Recomendamos revisar la información contable que genera el sistema de computación con la documentación fuente que originó la transacción, esto permitirá asegurar que la información alimentada y generada por el sistema presente datos exactos y confiables.

b) DEBILIDADES ENCONTRADAS EN LAS CONCILIACIONES BANCARIAS:

La Ley de Cheques establece que el vencimiento de los mismos es de trece meses. Al 31 de diciembre del 2010, las conciliaciones bancarias de la Compañía incluyen cheques girados y no cobrados vencidos con una antigüedad mayor a la establecida en la Ley de Cheques, a continuación un detalle:

<u>Banco</u>	<u>Número de Cuenta</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Venc.to.</u>	<u>N° de Cheque</u>	<u>Valor</u>
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	30/09/2009	30/10/2010	1234	96.37
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	15/10/2009	15/11/2010	1349	393.51
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	21/10/2009	21/11/2010	1382	1,664.49
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	21/10/2009	21/11/2010	1385	26.89
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	21/10/2009	21/11/2010	1386	10.00
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	25/11/2009	25/12/2010	1543	29.40
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	09/12/2009	09/01/2011	1571	175.51
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	22/12/2009	22/01/2011	1654	10.00
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	31/12/2009	31/01/2011	1675	150.89
Bolivariano	Cta. Cte 400-501538-6	04/02/2010	04/03/2011	1903	37.40
Pichincha	Cta. Cte 30907110004	29/01/2010	28/02/2011	5221	550.00
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	28/07/2009	28/08/2010	49806	543.68
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	31/08/2009	31-09-2010	50191	136.07
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	10/09/2009	10/10/2010	50303	49.55
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	16/09/2009	16/10/2010	50329	10.00
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	22/09/2009	22/10/2010	50408	10.00
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	08/10/2009	08/11/2010	50485	74.79
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	19/10/2009	19/11/2010	50526	526.30
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	08/12/2009	08/01/2011	50788	250.00
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	09/12/2009	09/01/2011	50799	361.78
Produbanco	Cta. Cte 0270002297	29/01/2010	28/02/2011	51098	1,064.98
TOTAL					<u>6,171.61</u>

Recomendación al Contador:

Dar de baja esos cheques debido a que transcurrió el período en que los mismos pueden ser cobrados, por lo tanto no es apropiado mantenerlos como partidas conciliatorias.

c) **IMPUESTOS DIFERIDOS:**

El párrafo 20 de NIC 12 establece la posibilidad de registrar un impuesto diferido, basado en la recuperación futura del importe en libros de un activo revaluado, que genere beneficios económicos imponible. La Compañía registró un pasivo por US\$1,748,270 por impuesto diferido, originado por el revalúo de bienes inmuebles. Según el numeral 14 del artículo 9 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la enajenación ocasional de inmuebles está exenta del pago de impuesto a la renta en el Ecuador. Esta disposición local, libera a la compañía de una obligación tributaria futura, por lo que el registro por el valor mencionado, no es concordante con el enunciado de la norma internacional de contabilidad NIC 12.

El incremento del activo (revalorización) o la utilidad en su venta, no generarán ningún impuesto a la renta. La utilidad en venta de inmuebles, son ingresos no gravables. Consecuentemente, no se puede crear un pasivo (impuesto diferido) sobre una obligación inexistente.

Es nuestra recomendación revertir el ajuste correspondiente conforme a lo mencionado en los párrafos anteriores

d) **AJUSTE AL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL:**

La Corporación mantiene porcentajes de participación importante en varias compañías relacionadas, por un valor registrado de US\$3,013,154. El párrafo 13 de NIC 28 establece con precisión que las inversiones en asociadas se deben contabilizar utilizando el método de la participación, reconociendo en resultados del período, la porción que le corresponda en los resultados de la participada. La Administración de la Compañía no efectuó el mencionado registro. Esta práctica también es contraria a los requerimientos de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1.

Recomendación al Contador:

Es necesario que la Corporación efectúe el ajuste al valor patrimonial de las inversiones que mantiene en las compañías relacionadas con el fin de reflejar el valor razonable en los Estados financieros.

1.2 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

1.3 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA

Al 31 de diciembre del 2010, la Corporación no presenta dudas sobre la continuidad como negocio en marcha.

2. **CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA** (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CORPORACIÓN SE ENMARCA EN LA LEY**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2011. Nuestra revisión no determinó asuntos importantes que deban revelarse.

2.4 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros del primer semestre, fueron presentados en julio de 2010 y, los del segundo semestre se presentarán hasta el 31 de marzo del 2011, estos estados financieros son presentados en formato del Sistema Emisor proporcionado por la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 31 de marzo del año siguiente:** Los estados financieros auditados del 2009 fueron presentados dentro del plazo establecido (31 de marzo del 2010).
3. **Informe de la administración:** Este informe se presentó en forma conjunta con los estados financieros auditados.
4. **La información adicional que la Corporación considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

No aplica. Los informes de auditoría del año 2009 no reportaron observaciones.

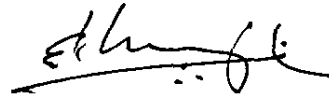
3. **CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):**

- 3.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Durante el ejercicio 2010 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.
- 3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2010 no se efectuaron emisiones de obligaciones.
- 3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.
- 3.4 **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2010 los activos no gravados ascienden a US\$30,508,251.80. El capital por redimir de la obligación es de US\$1,500,600.00. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Socios de la Corporación y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



11 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015