



Accountants &
business advisers



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
MINISTERIO DE ECONOMIA

26 ABR 2012

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**, los cuales incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

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 Corporación. 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 Rios, 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

Base para la opinión calificada:

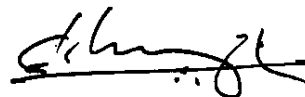
4. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada a los abogados de la Corporación, lo que no nos permitió determinar el efecto de los posibles litigios legales que pudieran afectar la presentación de los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2011.

Opinión calificada:

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo "Base para la opinión calificada", los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.



21 de marzo de 2012
Guayaquil, Ecuador

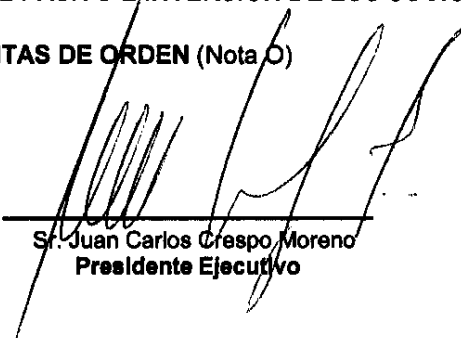


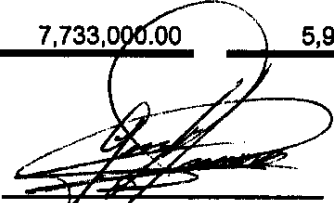
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	1,420,587.40	1,989,231.83
Cuentas por cobrar (Nota D)	19,157,494.05	14,993,223.85
Inventarios (Nota E)	11,926,554.76	10,551,906.87
Gastos pagados por anticipado	822,510.38	535,570.84
	<u>33,327,146.59</u>	<u>28,069,933.39</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	16,938,863.99	16,053,514.36
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (Nota G)	1,048,832.37	120,433.37
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	2,093,293.02	3,013,153.59
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota I)	511,199.38	719,840.69
OTROS ACTIVOS	<u>27,611.85</u>	<u>6,762.52</u>
TOTAL ACTIVO	<u>53,946,947.20</u>	<u>47,983,637.92</u>
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS		
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones bancarias (Nota J)	5,000,000.00	2,900,000.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	15,353,473.02	14,126,018.00
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	886,981.41	1,396,618.96
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	1,131,536.06	1,632,519.96
	<u>22,371,990.49</u>	<u>20,055,156.92</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	<u>8,451,977.69</u>	<u>6,884,970.63</u>
TOTAL PASIVO	<u>30,823,968.18</u>	<u>26,940,127.55</u>
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota N)		
Capital social	12,800,000.00	12,800,000.00
Reservas	7,865,706.92	5,230,037.09
Utilidades acumuladas	2,457,272.10	3,013,473.28
	<u>23,122,979.02</u>	<u>21,043,510.37</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	<u>53,946,947.20</u>	<u>47,983,637.92</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	<u>7,733,000.00</u>	<u>5,933,000.00</u>

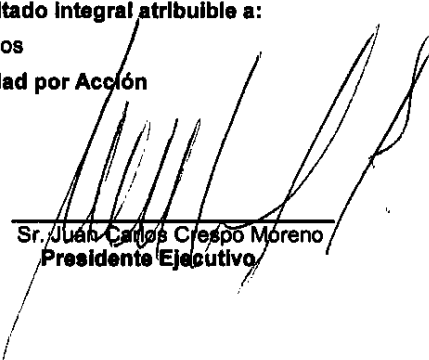

 Sr. Juan Carlos Crespo Moreno
 Presidente Ejecutivo

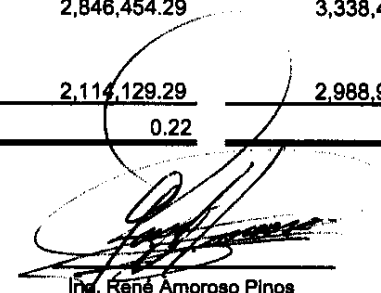

 Ing. René Amoroso Pinos
 Contador General

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Ventas (Nota P)	95,131,840.18	85,890,083.34
Menos: Costo de Ventas (Nota P)	64,155,013.14	57,864,651.19
Utilidad Bruta en Ventas	30,976,827.04	28,025,432.15
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	6,209,062.62	8,131,939.91
Gastos de Ventas	19,859,677.27	13,653,750.55
Gastos Financieros	729,832.38	759,776.40
Gastos de Tecnología	300,243.20	279,755.73
	27,098,815.47	22,825,222.59
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,878,011.57	5,200,209.56
Participación de los trabajadores (Nota Q)	(471,852.99)	(727,608.10)
Impuesto a la Renta (Nota Q)	(559,704.29)	(1,134,190.18)
Utilidad Operacional	2,846,454.29	3,338,411.28
Otros resultados integrales		
Sobrantes de cajas		33,965.55
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	(16,811.63)	4,229.70
Otros ingresos	92,618.36	
(Pérdida) Utilidad en venta de activos	(28,247.10)	13,680.00
Pérdida por diferencial cambiario	(590.50)	(2,304.00)
Pérdida en negociación títulos valores		(710.89)
Impuestos a la Salida de Divisas Comercial	(412,359.18)	(282,213.01)
Multas fiscales		(12,665.63)
Impuestos fiscales	(208,272.15)	
Donaciones		(167.50)
Gastos no deducibles	(48,732.03)	(209,138.27)
Jubilación patronal		(264,917.76)
Comisión garantías bancarias	(109,930.77)	
Total Otros resultados integrales	(732,325.00)	(349,488.88)
Resultado Integral	2,114,129.29	2,988,922.40
Utilidad atribuible a:		
Socios	2,846,454.29	3,338,411.28
Resultado Integral atribuible a:		
Socios	2,114,129.29	2,988,922.40
Utilidad por Acción	0.22	0.23


 Sr. Juan Carlos Crespo Moreno
 Presidente Ejecutivo


 Ing. René Amoroso Pinos
 Contador General

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reservas			Total	Utilidades Acumuladas
			Legal	Facultativa	Capital		
Saldo al 1 de enero del 2010	12,000,000.00	793,263.62	709,882.09	28,041.46	42,371.09	5,230,037.09	931,288.26
Utilidad neta							2,988,922.40
Aumento de capital	800,000.00	(793,263.62)					(6,737.38)
Pago de dividendos							(900,000.00)
Saldo al 1 de enero del 2011	12,800,000.00	-	709,882.09	28,041.46	42,371.09	5,230,037.09	3,013,473.28
Utilidad neta							2,114,129.29
Ajuste NIIFs						1,823,929.34	
Otros Ajustes						(677,181.88)	
Transferencias: reserva legal y facultativa			149,446.12	1,339,476.25		1,488,922.37	
Pago de dividendos			859,328.21	1,367,517.71	42,371.09	5,596,489.91	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	12,800,000.00	-				7,865,706.92	318,591.90
							(1,488,922.37)
							(1,500,000.00)
							2,457,272.10

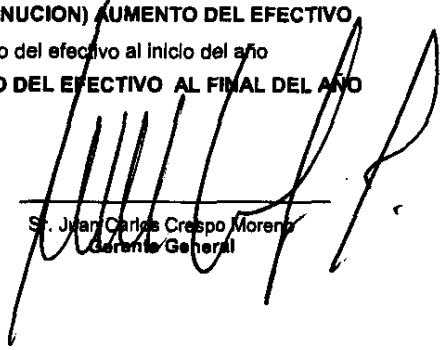
Sr. Juan Carlos Crespo Moreño
Presidente Ejecutivo

Mg. Rosa Amoroso Pinos
Contador General

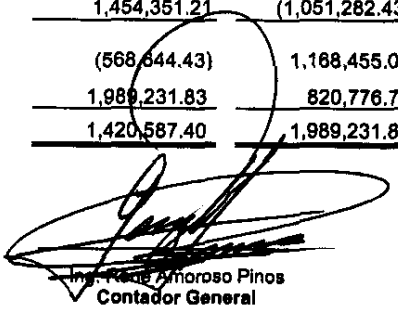
CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	2,114,129.29	2,988,922.40
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	751,696.43	743,344.48
Bajas de activos fijos	92,266.62	(16,835.47)
Amortización de activos intangibles	247,115.91	210,100.71
Otros ajustes	8,790.76	
Provisiones cuentas incobrables		116,248.98
Reversión de cuentas incobrables		(311,752.93)
Provisión para la jubilación patronal	254,193.19	264,917.76
	<u>3,468,192.20</u>	<u>3,994,945.93</u>
Cambios netos en activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar	(4,164,270.20)	1,813,423.71
Inventarios	(1,374,647.89)	(378,314.23)
Activos mantenidos para la venta	(928,399.00)	
Gastos pagados por anticipado	(286,939.54)	(140,863.94)
Otros activos	(20,849.33)	460,170.82
Incremento de obligaciones bancarias, neto de pagos	2,100,000.00	1,302,997.00
Cuentas por pagar	1,227,455.02	(1,196,249.60)
Gastos acumulados por pagar	(509,637.55)	528,809.23
	<u>(3,957,288.49)</u>	<u>1,086,975.99</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(489,096.29)</u>	<u>5,081,921.92</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(1,776,578.04)	(2,124,681.38)
Inversiones permanentes	242,678.69	(615,000.00)
Activos intangibles		(122,503.03)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(1,533,899.35)</u>	<u>(2,862,184.41)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago jubilación patronal	(34,628.22)	
Pago de dividendos	(1,500,000.00)	(900,000.00)
Incremento de pasivo a largo plazo, neto de pagos	2,988,979.43	(1,454,279.43)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>1,454,351.21</u>	<u>(1,051,282.43)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(568,644.43)</u>	<u>1,168,455.08</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	1,989,231.83	820,776.75
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,420,587.40</u>	<u>1,989,231.83</u>



Sr. Juan Carlos Crespo Moreno
Gerente General



Ing. René Amoroso Pinos
Contador General

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.:

La Corporación 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."

La Resolución No. SC-DIC-C-09-07658178, de la Superintendencia de Compañías del 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 un aumento en los activos, pasivos y patrimonio por US\$11,475,082, US\$3,631,916 y US\$7,843,166, respectivamente.

Con Resolución No. SC.DIC.C.10.275 de la Superintendencia de Compañías del 7 de Abril del 2010, fue autorizado el cambio de razón social a 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 Corporación obtuvo el certificado de inscripción en el Registro de Mercado de Valores, con 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 Corporación.

De acuerdo al informe de calificación emitido por Bank Watching, con corte al 31 de octubre del 2011, la Corporación obtuvo calificación AA+.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

La Corporación mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del año 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, que son los principios contables en el Ecuador, de conformidad con la Resolución de la No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, emitida por la Superintendencia de Compañías.

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 Corporación 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.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Corporación desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Las prácticas contables que utilizó la Corporación, 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 períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Corporación adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero 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 pérdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación. Durante el año 2011 no se efectuó provisión.

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.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

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

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

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

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 Corporación 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 Corporación. 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 Corporación 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 2011, no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Caja	(1)	369,952.84	360,611.43
Bancos locales	(2)	1,050,634.56	1,628,620.40
		<u>1,420,587.40</u>	<u>1,989.231,83</u>

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

(1) Principalmente valores recaudados de clientes, consignados los primeros días del ejercicio siguiente.

(2) A continuación un detalle por banco:

<u>Banco</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Pichincha C.A.	400,861.85	654,001.16
Banco Pichincha C.A. (3)	2,061.21	23.13
Banco Bolivariano S.A.	116,750.24	87,765.55
Banco Produbanco S. A.	207,905.04	256,438.35
Banco de Guayaquil S.A.	3,231.56	385,410.61
Banco Internacional S.A.	87,208.61	233,138.04
Banco del Pacífico S.A.	30,770.93	11,843.56
Citibank N.A.	201,845.12	
	<u>1,050,634.56</u>	<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:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	8,513,958.39	11,983,831.64
Compañías relacionadas (Nota R)	4,888,527.91	154,487.82
Préstamos a empleados	166,858.23	296,928.90
Notas crédito por cobrar a proveedores	82,801.70	104,728.25
Socios	145,482.19	210,376.39
Terceros	3,116,367.27	875,986.76
Crédito tributario	882,979.94	1,106,753.55
Otras cuentas por cobrar	<u>1,673,296.42</u>	<u>572,908.54</u>
	19,470,272.05	15,306,001.85
Provisión para cuentas incobrables	<u>(312,778.00)</u>	<u>(312,778.00)</u>
	<u>19,157,494.05</u>	<u>14,993,223.85</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**E. INVENTARIOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Mercadería	(1)	8,596,125.35	7,711,787.71
Importaciones en tránsito		290,782.11	155,785.69
Materia prima		1,203,208.86	1,010,623.31
Productos en proceso		313,897.65	252,597.40
Botellas		516,572.32	538,438.20
Materiales		839,312.55	747,690.08
Repuestos y jabas		166,655.92	134,984.48
		11,926,554.76	10,551,906.87

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

F. ACTIVOS FIJOS:

Costo + Revalúo	Saldo al	Ajustes y/o			Saldo al
	01/01/2011	Adición	Reclasif.	Bajas	31/12/2011
Edificios	6,511,755.62	123,754.00		(1)	6,635,509.62
Maquinaria y equipos	3,359,560.05	485,574.81		(1)	3,845,134.86
Equipos de oficina	168,179.25	5,764.53			173,943.78
Equipos de computación	451,060.97	314,960.34		(8,509.74)	757,511.57
Vehículos	1,255,594.40	618,125.25		(79,593.72)	1,794,125.93
Muebles y enseres	1,220,063.22	72,992.74			1,293,055.96
	12,966,213.51	1,621,171.67	-	(88,103.46)	14,499,281.72
Depreciación acumulada:	(996,574.63)	(751,696.43)	(47,265.36)	15,836.84	(1,779,699.58)
Obras en curso	24,684.37	155,406.37			180,090.74
Terrenos	4,059,191.11			(20,000.00) (1)	4,039,191.11
	16,053,514.36	1,024,881.61	(47,265.36)	(92,266.62)	16,938,863.99

(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.

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.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**H. INVERSIONES PERMANENTES:**

Empresa	%	N° de participaciones	Valor por participación	Al 31 de diciembre del	
				2011	2010
Dávila Corral Claysbert & Asociados	99.84	694.933.15	1.00	694,933.15	1,480,788.89
Dacorclay Cía. Ltda.					
Latin American Corporation For	99.95	1.064.326.87	1.00	1,064,326.87	922,164.70
International Trade Lacofit Cía. Ltda.					
Plásticos Andinos Plasan Cía. Ltda.	44	331.933	1.00	331,933.00	530,000.00
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial S.A.	N/D	1.900	1.00	1,900.00	
ZJP productores Cía. Ltda.	50	200	1.00	200.00	200.00
				2,093,293.02	2,933,153.59
Inversiones Doen Zhumir			(1)		80,000.00
				<u>2,093,293.02</u>	<u>3,013,153.59</u>

Durante el 2011 estas inversiones fueron ajustadas a su valor patrimonial proporcional por US\$677,181.88, este partida se contabilizó contra la reserva por revalorización en el patrimonio.

N/D = Información no disponible.

(1) Durante el 2011 se reclasificó a las cuentas por cobrar, para el 2010 corresponde a inversión para futura capitalización

I. ACTIVOS INTANGIBLES:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Marcas y patentes	(1)	900,000.00	900,000.00
Software y licencias		448,680.34	362,247.61
		1,348,680.34	1,262,247.61
Amortización acumulada	(2)	(837,480.96)	(542,406.92)
		<u>511,199.38</u>	<u>719,840.69</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 Cía. Ltda., que fue fusionada por absorción.

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

Saldo al 1 de enero del 2011	542,406.92
Ajuste	47,958.13
Amortización cargada al gasto	247,115.91
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>837,480.96</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Instituciones financieras	Tasa de Interés	Fecha		Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	2011	2010
Banco Pichincha C.A.	7.25%	16/12/2011	13/06/2012	1,500,000.00	
Banco Bolivariano S.A.	6.50%	30/09/2011	1/02/2012	(1) 2,000,000.00	
Banco Internacional S.A.	7.50%	31/08/2011	27/02/2012	(2) 500,000.00	
Citibank N.A.	6.50%	17/10/2011	13/04/2012	(2) 1,000,000.00	
Banco de Guayaquil S.A.	9.76%	29/10/2010	30/01/2011		300,000.00
Banco Internacional S.A.	8.50%	27/07/2010	24/01/2011		1,000,000.00
Banco Internacional S.A.	8.50%	17/08/2010	14/02/2011		1,000,000.00
Banco Pichincha C.A.	8.25%	18/10/2010	17/01/2011		600,000.00
				<u>5,000,000.00</u>	<u>2,900,000.00</u>

(1) Corresponde a dos préstamos por US\$1,000,000.00 cada uno, garantizados por pagarés por el mismo valor.

(2) Préstamos garantizados con prenda comercial por US\$3,453,562.79.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Proveedores	(1)	9,930,154.17	10,136,925.00
Compañías Relacionadas (Nota R)		937,406.60	811,130.30
Préstamos por pagar a terceros	(2)	625,000.00	375,000.00
Impuestos	(3)	2,130,683.87	2,534,535.13
Intereses por pagar		106,422.96	86,304.39
Otros		1,623,805.42	182,123.18
		<u>15,353,473.02</u>	<u>14,126,018.00</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Delisoda S.A.		5,982,740.45	4,602,633.09
Shell Lubricants Supply		712,535.25	784,853.65
Soderal S.A.		221,112.00	351,781.20
Cristalería del Ecuador S.A.		260,609.34	325,410.56
Shell Colombia S.A.		501,385.30	302,161.14
Otros		2,251,771.83	3,770,085.36
		<u>9,930,154.17</u>	<u>10,136,925.00</u>

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

(2) A continuación un detalle de esta cuenta:

Terceros	%	Fecha		Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	2011	2010
Claysbert Trading Inc.	8.50%	1/09/2011	28/02/2012	500,000.00	250,000.00
Pedro Miranda	8.00%	08/02/2010	23/01/2013	100,000.00	100,000.00
Vicente Loyola	8.00%	12/03/2011	12/03/2012	25,000.00	25,000.00
				<u>625,000.00</u>	<u>375,000.00</u>

(3) Incluye principalmente US\$905,553.85 de Impuestos Consumos Especiales y US\$473,438.89 de Impuesto al Valor Agregado, en el 2010 incluía principalmente US\$1,134,190.18 de impuesto a la renta (Nota Q)

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	(1)	Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Beneficios Sociales		216,230.84	184,223.78
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Q)		471,852.99	727,608.10
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		198,897.58	161,105.34
Otros			323,681.74
		<u>886,981.41</u>	<u>1,396,618.96</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.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

Instituciones financieras	%	Fecha de			Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento		2011	2010
Internacional S.A.	7.50%	31/05/2011	15/05/2014	(1)	273,139.70	
Internacional S.A.	7.50%	19/09/2011	29/08/2015	(1)	756,701.15	
Produbanco S.A.	8.95%	13/12/2011	05/12/2014	(2)	148,000.00	
Titularización A1				(3)	3,400,000.00	
Titularización A2				(3)	1,499,999.99	
Bolsa de Valores	7.57%	12/03/2009	25/02/2012	(4)	250,500.00	748,259.94
Bolsa de Valores	7.44%	16/04/2009	31/03/2012	(4)	250,500.00	748,259.94
Produbanco S.A.	9.58%	04/03/2009	13/02/2012			482,263.30
Produbanco S.A.	8.95%	05/08/2009	20/07/2012			224,392.48
Produbanco S.A.	8.95%	05/04/2010	05/04/2013			640,717.01
Pichincha C.A.	11.20%	30/10/2009	20/10/2011			530,149.73
Pichincha C.A.	9.75%	17/11/2009	27/09/2012			30,773.48
Guayaquil S.A.	9.02%	14/02/2009	30/01/2012			416,866.69
					<u>6,578,840.84</u>	<u>3,801,482.57</u>
Intereses por pagar emisión de obligaciones					40,595.07	
					<u>6,619,435.91</u>	<u>3,801,482.57</u>
Menos: Porción corriente					<u>1,131,536.06</u>	<u>1,632,519.96</u>
				(7)	<u>5,487,899.85</u>	<u>2,168,962.61</u>
Impuestos diferidos				(5)	449,571.23	2,421,066.39
Jubilación Patronal y desahucio				(6)	<u>2,514,508.61</u>	<u>2,294,941.63</u>
Total Pasivo a largo plazo					<u>8,451,977.69</u>	<u>6,884,970.63</u>

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

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios por US\$624,800.00, así como también una prenda industrial por US\$262,988.00.
- (2) Préstamo garantizado con prenda industrial por US\$148,000.00.
- (3) Garantizado con flujo de fondos percibidos en las localidades de Cuenca y Azogues.
- (4) Corresponde a la emisión de obligaciones en circulación, respaldado con una garantía general sobre las cuentas por cobrar clientes, por US\$3,600,000.00
- (5) Es el resultado de aplicar el factor 35.4% (36.25% en el 2010) 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 24% (25% en el 2010) 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.

- (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 Corporación, 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 Corporación, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% de la remuneración básica.

El movimiento de esta cuenta durante el 2011 es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2011	2,294,941.64
Provisión	254,193.19
Pago jubilación a empleado	(34,628.22)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>2,514,506.61</u>

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

- (7) Los vencimientos futuros de capital de las obligaciones a largo plazo son los siguientes:

Año	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
2011		1,287,531.89
2012	1,213,090.01	781,436.33
2013	1,823,947.31	99,994.38
2014	1,282,092.23	
2015	968,770.30	
2016	200,000.00	
	<u>5,487,899.85</u>	<u>2,168,962.60</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**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:

<u>Socios</u>	<u>% Participación</u>	<u>Capital (miles)</u>
El Tahual Cía. Ltda.	46.50%	5,952
Copredi Cía. 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
		<u>12,800</u>

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Corporación 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 Corporación 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.

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

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

Durante el 2011 por efectos de concordancia con la NIC 12, se reversó del pasivo US\$1,748,270.00 de impuesto diferido generado por la revaluación de bienes inmuebles.

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 2011 se pagaron dividendos a los socios por un monto total de US\$1,500,000.00 (US\$900,000.00 en el 2010).

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	
	2011	2010
Banco del Pichincha C.A.	4,400,000.00	4,400,000.00
Produbanco S.A.	2,433,000.00	1,533,000.00
Citibank N.A.	900,000.00	
	<u>7,733,000.00</u>	<u>5,933,000.00</u>

P. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

Los detalles de estas cuentas son los siguientes:

Productos	Al 31 de diciembre del			
	2011		2010	
	Ventas	Costo de venta	Ventas	Costo de venta
Zhumir	31,318,102.31	9,213,759.98	29,734,268.93	10,430,817.66
Gatorade	31,865,765.16	27,061,376.44	28,962,414.18	24,272,577.99
Shell Ecuador	20,270,193.90	15,936,490.62	16,302,089.60	12,241,780.54
Vivant	10,501,380.73	6,512,845.62	8,609,307.37	5,400,397.18
Quicornac			2,892,041.62	2,406,164.83
Dell	4,818,776.42	4,091,614.43	1,986,414.39	1,621,693.83
Dípanlic	1,712,778.60	1,407,245.17	1,060,399.12	952,624.98
Otros	1,607,514.69	1,350,312.34	2,772,405.32	1,626,585.95
	<u>102,094,511.81</u>	<u>65,573,644.60</u>	<u>92,319,340.53</u>	<u>58,952,642.96</u>
Descuentos	(5,007,765.66)		(4,655,850.40)	(1,087,991.77)
Devoluciones	(1,954,905.97)	(1,418,631.46)	(1,773,406.79)	
	<u>95,131,840.18</u>	<u>64,155,013.14</u>	<u>85,890,083.34</u>	<u>57,864,651.19</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**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 24% (25% para el año 2010) 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:

	2011	2010
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	3,145,686.57	4,850,720.68
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(471,852.99)	(727,608.10)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	2,673,833.58	4,123,112.58
Mas:		
Gastos no deducibles	702,997.65	991,450.41
Menos:		
Deducción 100% Gastos Nómina Cargos Nuevos	294,242.51	207,730.60
Deducción 150% Remuneración Discapacitados	440,076.08	370,071.66
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	2,642,512.64	4,536,760.73
Impuesto a la Renta causado 24%	634,203.03	1,134,190.18
Menos:		
Valor compensado con impuestos diferidos	74,498.74	
	<u>559,704.29</u>	<u>1,134,190.18</u>

R. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	Cuentas por cobrar	Venta de mercadería	Cuentas por pagar	Compra de mercadería
Latin American Corporation For International Trade				
Lacofft Cia. Ltda.	31,527.77	76,864.53	222,291.00	913,889.13
Dávila Corral Claysbert	4,857,000.14	5,786,057.23	453,396.53	1,456,923.39
Plasan S.A.			261,719.07	2,687,822.90
	<u>4,888,527.91</u>	<u>5,862,921.76</u>	<u>937,406.60</u>	<u>5,058,635.42</u>

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**S. 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.

T. LITIGIOS LEGALES:

Al 31 de diciembre del 2010 Corporación Azende Cía. Ltda. presentaba 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.

CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.**T. LITIGIOS LEGALES:** (Continuación)

- 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.

U. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, 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 21 de marzo del 2012 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros de **CORPORACION AZENDE CIA. LTDA** por el período terminado al 31 de diciembre del 2011. 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 2011 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 no revelaron los hallazgos que debamos comentar.

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 2011, la Corporación no presenta dudas sobre la continuidad como negocio en marcha.

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

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

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos no encontramos asuntos importantes o debilidades al control interno que debamos comentar.

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 2012. 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 el 15 de julio de 2011 y, los del segundo semestre se presentarán hasta el 31 de marzo del 2012, 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 2010 fueron presentados dentro del plazo establecido (31 de marzo del 2011).
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

A continuación detallamos los puntos observados en el informe del año 2010, emitido con fecha 11 de marzo de 2011.

- Diferencia en cartera entre módulo de cuentas por cobrar y contable (regularizado).
- Cheques girados y no cobrados que se incluyen como partidas conciliatorias en las conciliaciones bancarias y que pasan la vigencia establecida en la Ley de cheques (regularizado).
- Registro de pasivo por impuesto diferido por US\$1,748,270, no es concordante con el enunciado de la norma internacional de contabilidad NIC 12. (regularizado).
- La Corporación mantiene porcentajes de participación importantes en compañías relacionadas, no se ha efectuado el ajuste al valor patrimonial proporcional como lo establece el párrafo 13 de NIC 28. (regularizado)

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 2011 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores: Se emitieron títulos valores por US\$6,000,000.00, mediante oferta pública según resolución No. SC.IMV.2011.104 de enero 10 de 2011, divididas en dos Series: "VTC - Primera -Azende- Serie A" : Resolución No.2011-1-02-00884 y "VTC - Primera - Azende - Serie B": No. 2011-1-02-00884, ambas con fecha 18 de enero del 2011, a continuación detalle:

	Serie A	Serie B
Denominación:	VTC-Primera-Azende-Serie A	VTC-Primera-Azende-Serie B
Monto a emitir:	US\$4,000,000.00	US\$2,000,000.00
Plazo días	1800	1080
Tasa de interés fija anual:	8.50%	7.75%
Amortización de capital	trimestral	trimestral
Pago de interés	trimestral	trimestral
Valor nominal mínimo	US\$5,000.00	US\$5,000.00

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 2011 los activos no gravados ascienden a US\$29,378,175.00 El capital por redimir de la obligación es de US\$501,000.00. 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.



21 de marzo de 2012
Guayaquil, Ecuador



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