

Cuenca, 25 de Abril del 2.012

Señor
Carlos Pacheco Vidal
GERENTE DE PIGGI'S
EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.
Ciudad.



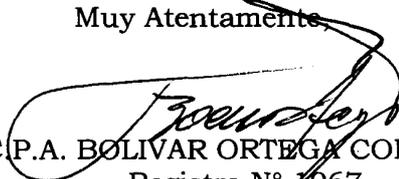
Angela Mora Dueñas

De mis consideraciones:

Me permito adjuntar a la presente el Informe de Auditoría Externa correspondiente al Ejercicio Económico del año 2.011 y por su digno intermedio poner a disposición de la Junta General de Socios de la Compañía conforme exige la Ley en vigencia de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento de esta manera con mi obligación.

Quiero dejar constancia de mi agradecimiento por haberme confiado tan delicado trabajo y aprovecho la oportunidad para suscribirme de Ud.,

Muy Atentamente


C.P.A. BOLIVAR ORTEGA CORDERO
Registro N° 1967
AUDITOR EXTERNO
Registro N° S.C.RNAE-229

PIGGI'S
EMBUTIDOS PIGEM CÍA LTDA.

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA SOBRE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.011

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

<u>INDICE</u>	<u>PÁGINA</u>
Dictamen del Auditor Independiente	1
Estados de Situación Financiera Transición a NIIF	2-3
Notas explicativas transición a NIIF	4
Estado de Situación Comparativo Bajo NIIF	5-6
Estado de Resultados Integral Bajo NIIF	7
Estado de Evolución del Patrimonio Bajo NIIF	8
Estado de Flujos de Efectivo Bajo NIIF	9
Extracto de la Escritura Pública de Constitución	10-11-12
Notas a los Estados Financieros:	13
Objetivo de la Compañía	13
Políticas Contables Significativas	13
Activo	13-14-15-16-17
Pasivo	17-18-19-20
Patrimonio	20
Análisis Financiero	20-21-22

Bolívar Ortega Cordero
Auditor Externo
Hurtado de Mendoza 6-97
Telef. 2 807312 - 2 825664
E mail: jbortega72@yahoo.com.ar
Cuenca - Ecuador

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE
PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.
Ciudad.-

1.- Se ha auditado los Estados Financieros que se acompañan de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA. que comprende el Balance General de transición de NEC A NIFF Dic.31/2010 - Ene1° /2011, el Balance General al 31 de Diciembre del 2011 bajo NIIF y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Notas a los Estados Financieros por el año terminado en esa fecha.

2.- Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía los mismos que fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's Completas y Normas Internacionales de Contabilidad NIC's por encontrarse dentro del cronograma de implantación dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la respectiva Auditoría.

3.- La revisión se realiza de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA". Dichas normas requieren que la Auditoría sea diseñada y ejecutada de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La Auditoría incluye examinar sobre una base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la Auditoría me proporciona una base razonable para expresar una opinión.

4.- En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.011, los resultados de sus operaciones, el estado de evolución del patrimonio, el flujo de efectivo y el cumplimiento de sus obligaciones tributarias por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones de carácter obligatorio emitidas por la Superintendencia de Compañías.

Cuenca, 25 de Abril del 2.012


C.P.A. Bolívar Ortega Cordero
Registro N° 1967
Auditor Externo
Registro N° SC-RNAE-229

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y ENERO 1º DEL 2011

DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010-NEC	NOTAS	+	-	AL 1º DE ENERO DEL 2011-NIIF	
	<u>CON BASE NEC</u>			<u>EFFECTOS DE LA TRANSICIÓN A NIIF</u>	<u>ADOPCIÓN POR 1ra. VEZ A NIIF COMPLETAS</u>
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja	1.986,88			0,00	1.986,88
Bancos	185.017,68			0,00	185.017,68
Clientes	943.810,50	(1)	-	80.000,00	863.810,50
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	-27.245,43			0,00	-27.245,43
Préstamos a Socios	135.540,27	(2)	-	100.000,00	35.540,27
Préstamos a Agentes	2.153,30			0,00	2.153,30
Préstamos a Empleados	4.904,48			0,00	4.904,48
Préstamos a Cías. Relacionadas	3.212,25			0,00	3.212,25
Impuestos Fiscales	92.246,54	(3)	-	6.749,84	85.496,70
Pagos Anticipados	64.953,95			0,00	64.953,95
Inventario de Materia Prima	480.769,00			0,00	480.769,00
Inventario de Producto en Proceso	23.826,55			0,00	23.826,55
Inventario de Producto Terminado	78.667,77			0,00	78.667,77
Importaciones en Tránsito	19.841,77			0,00	19.841,77
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2'009.685,51		-	186.749,84	1'822.935,67
ACTIVO NO CORRIENTE					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO					
Construcciones en Curso	0,00				0,00
Muebles y Enseres	29.455,88			0,00	29.455,88
Menos: Deprec. Acum. Muebles y Enseres	-18.724,13			0,00	-18.724,13
Equipo de Computación	40.011,23			0,00	40.011,23
Menos: Deprec. Acum. Equipo de Computación	-28.694,00			0,00	-28.694,00
Vehículos	311.290,84	(4)	+	8.537,44	319.828,28
Menos: Deprec. Acum. Vehículos	-217.663,01	(5)	+	53.853,76	-163.809,25
Edificios	498.589,24			0,00	498.589,24
Menos: Deprec. Acum. Edificios	0,00			0,00	0,00
Maquinaria y Equipos	1'482.750,95			0,00	1'482.750,95
Menos: Deprec. Acum. Maquinaria y Equipos	-610.599,17	(6)	+	32.881,11	-577.718,06
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1'486.417,83		+	95.272,31	1'581.690,14
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES					
Licencias Windows	6.833,57			0,00	6.833,57
Menos: Amortiz. Acum. Licencias Windows	-3.593,25			0,00	-3.593,25
Valores en Garantía	7.466,07			0,00	7.466,07
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	(7)	+	18.094,28	18.094,28
SUMAN OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10.706,39		+	18.094,28	28.800,67
TOTAL DEL ACTIVO	3'506.809,73		-	73.383,25	3'433.426,48

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y ENERO 1º DEL 2011

<u>DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010-NEC</u>		<u>NOTAS</u>	<u>+</u> <u>-</u>	<u>AL 1º DE ENERO DEL 2011-NIIF</u>	
	<u>CON BASE</u> <u>NEC</u>			<u>EFFECTOS DE LA</u> <u>TRANSICIÓN</u> <u>A NIIF</u>	<u>ADOPCIÓN</u> <u>POR 1ra. VEZ</u> <u>A NIIF</u> <u>COMPLETAS</u>
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Proveedores	975.504,09			0,00	975.504,09
Obligaciones con Instituciones Financieras	575.981,73			0,00	575.981,73
Préstamos de Socios	67.726,06			0,00	67.726,06
Impuestos por Pagar	13.810,53			0,00	13.810,53
Obligaciones con el IESS	14.576,02			0,00	14.576,02
Obligaciones con el Personal	45.915,65			0,00	45.915,65
Provisión Beneficios Sociales	125.339,94			0,00	125.339,94
Provisión Reposición Caja Chica	466,40			0,00	466,40
Anticipo de Clientes	60.712,84			0,00	60.712,84
Impuestos Diferidos	0,00	(8)	+	21.345,00	21.345,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1'880.033,26		+	21.345,00	1'901.378,26
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>					
	0,00			0,00	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0,00			0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	1'880.033,26		+	21.345,00	1'901.378,26
<u>PATRIMONIO</u>					
	1'626.776,47			0,00	1'532.048,22
Capital Social	508.800,00			0,00	508.800,00
SUMAN	508.800,00			0,00	508.800,00
<u>APORTES Y RESERVAS</u>					
Aporte Futura Capitalización	445.950,00			0,00	445.950,00
Reserva Legal	22.080,02			0,00	22.080,02
SUMAN	468.030,02			0,00	468.030,02
<u>RESULTADOS</u>					
Resultados Acumulados (Efectos conversión a NIIF)	0,00	(9)		-94.728,25	-94.728,25
<u>Utilidad de Ejercicios Anteriores:</u>	649.946,45			0,00	649.946,45
Utilidad Ejercicio Año 2007 \$ 13.260,22					
Utilidad Ejercicio Año 2008 \$ 177.852,69					
Utilidad Ejercicio Año 2009 \$ 149.807,76					
Utilidad Ejercicio Año 2010 \$ 309.025,78					
SUMAN	649.946,45			-94.728,25	555.218,20
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	3'506.809,73			-73.383,25	3'433.426,48

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

DETERMINACIÓN A VALOR RAZONABLE DE CADA UNA
DE LAS CUENTAS DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO
QUE A CONTINUACIÓN SE DETALLA:

NOTAS

ACTIVOS

1) CLIENTES

El perito considera que tiene un deterioro de un 8.4763% en el valor de la cartera de Clientes, situación que genera una estimación de USD \$ 80.000,00 que tiene que rebajar del monto que es de USD \$ 943.810,50 - \$ 80.000,00 = \$ 863.810,50.

2) PRÉSTAMOS DE SOCIOS

De acuerdo al criterio del perito se tiene que bajar en USD \$ 100.000,00 esta cuenta por considerarlo así el valor de la cuenta es de USD \$ 135.540,27 - \$ 100.000,00 = USD \$ 35.540,27.

3) IMPUESTOS FISCALES

El perito considera que tiene que bajarse un 7.3172% de la cuenta principal que es de USD \$ 92.246,54 - \$ 6.749,84 = \$ 85.496,70.

4) VEHÍCULOS

El cálculo permitió establecer que los vehículos tendrán un incremento del 2.7426% sobre el valor de la cuenta USD \$ 311.290,84 + \$ 8.537,44 a un total de USD \$ 319.828,28.

5) DEPRECIACIÓN ACUMULADA VEHÍCULOS

El perito considera que se tiene que bajar de las cuentas Deprec. Acum. Vehículos el 24.7418% de USD \$ 217.663,00 - \$ 53.853,76 = \$ 163.809,25.

6) DEPRECIACIÓN ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPOS.

El cálculo permite establecer un decremento del 5.3851% de la cuenta principal que es de USD \$ 610.559,17 el 5.3851% = \$ 32.881,11 menos este valor de la cuenta sería de USD \$ 577.718,06.

7) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El perito crea esta cuenta por el valor de USD \$ 18.094,28.

PASIVOS

8) IMPUESTOS DIFERIDOS

El perito crea esta cuenta por el valor de USD \$ 21.345,00.

PATRIMONIO

9) RESULTADOS ACUMULADOS

A esta cuenta se transfiere los efectos por conversión a NIIF USD \$ - 94.728,25.

FUETE: Archivo de la Compañía, contiene todos los documentos realizados por el perito experto en Implementación de las NIIFS como es el señor M. B. A. Jefferson Galarza Salazar quien tiene firmado un contrato para la asesoría al respecto con la Compañía PIGGI'S Embutidos PIGEM Cía. Ltda.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 - ENERO 1°/2011 BAJO NIIFS

CUENTA	Dic. 31 2011	Enero 1° 2011	VARIACIONES		VARIACIONES	
			Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	1'820.609,76	1'822.935,67		2.325,51		0,13%
<u>Disponible</u>						
Caja	4.886,69	1.986,88	2.899,81		145,95%	
Bancos	278.347,91	185.017,68	93.330,23		50,44%	
SUMAN	283.234,60	187.004,56	96.230,04		51,46%	
<u>INVERSIONES</u>						
Inversiones Financieras Temporales	1.620,00	0,00	1.620,00		100%	
SUMAN	1.620,00	0,00	1.620,00		100%	
<u>EXIGIBLE</u>						
Clientes	761.450,79	863.810,50		102.359,71		11,85%
(-) Provisión Cuentas Incobrables	- 27.245,43	- 27.245,43				
Préstamos a Socios	0,30	35.540,27		35.539,97		100%
Préstamos a Agentes	2.153,30	2.153,30				
Préstamos a Empleados	30.305,66	4.904,48	25.401,18		517,92%	
Préstamos a Cías. Relacionadas	3.212,25	3.212,25				
Impuestos Fiscales	33.470,07	85.496,70		52.026,63		60,85%
Pagos Anticipados	68.005,75	64.953,95	3.051,80		4,70%	
SUMAN	871.352,69	1'032.826,02		161.473,33		15,63%
<u>REALIZABLE</u>						
Inv. de Materia Prima	388.188,20	480.769,00		92.580,80		19,26%
Inv. Insumos de Producción	30.863,97	0,00	30.863,97		100%	
Inv. de Suministros y Materiales	1.200,46	0,00	1.200,46		100%	
Inv. de Productos en Proceso	28.651,41	23.826,55	4.824,86		20,25%	
Inv. de Producto Terminado	115.535,46	78.667,77	36.867,69		46,87%	
Importaciones en Tránsito	99.962,97	19.841,77	80.121,20		405,80%	
SUMAN	664.402,47	603.105,09	61.297,38		10,16%	
ACTIVO NO CORRIENTE	1'820.279,49	1'581.690,14	238.589,35		15,08%	
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>						
Muebles y Enseres	31.718,28	29.455,88	2.262,40		7,68%	
Menos: Deprec. Acum. Muebles y Enseres	-21.187,47	-18.724,13	-2.463,34		-13,16%	
Equipo de Computación	45.955,68	40.011,23	5.944,45		14,86%	
Menos: Deprec. Acum. Equipo de Computación	-35.691,23	-28.694,00	-6.997,23		-24,39%	
Vehículos	418.355,03	319.828,28	98.526,75		30,81%	
Menos: Deprec. Acum. Vehículos	-149.924,63	-163.809,25		-13.884,62		-8,48%
Edificios	498.589,24	498.589,24				
Menos: Deprec. Acum. Edificios	-24.929,52	0,00	-24.929,52		-100%	
Maquinaria y Equipos	1'783.195,15	1'482.750,95	300.444,20		20,26%	
Menos: Deprec. Acum. Maquinaria y Equipos	-725.801,04	-577.718,06	-148.082,98		-25,63%	
SUMAN	1'820.279,49	1'581.690,14	238.589,35		15,08%	
<u>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</u>						
Licencias Windows	6.833,57	6.833,57				
(-) Amortiz. Acum. Lic. Windows	-5.855,97	-3.593,25	-2.262,72		-62,97%	
Valores en Garantía	4.166,07	7.466,07		3.300,00		44,20%
Activos por Impuestos Diferidos	18.515,45	18.094,28	421,17		2,33%	
SUMAN	23.659,12	28.800,67		5.141,55		17,85%
TOTAL DEL ACTIVO	3'664.548,37	3'433.426,48	231.121,89		6,73%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 - ENERO 1º/2011 BAJO NIIF

CUENTA	Dic. 31 2011	Ene. 1º 2011	VARIACIONES		VARIACIONES	
			Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Proveedores	1'196.858,90	975.504,09	221.354,81		22,69%	
Préstamos Bancarios	500.823,39	515.981,73		75.158,34		13,05%
Préstamos de Socios	96.852,79	57.726,06	29.126,73		43,01%	
Impuestos por Pagar	17.116,32	13.810,53	3.305,79		23,94%	
Obligaciones con el IESS	28.400,16	14.576,02	13.524,14		94,84%	
Obligaciones con el Personal	104.503,23	45.915,65	58.587,58		127,60%	
Provisión Beneficios Sociales	191.091,87	125.339,94	65.751,93		52,46%	
Provisión Reposición Caja Chica	1.004,50	466,40	538,10		115,37%	
Otras Cuentas por Pagar	7.690,76	0,00	7.690,76		100%	
Anticipo de Clientes	21.128,29	60.712,84		39.584,55		65,20%
Impuestos Diferidos	11.493,11	21.345,00		9.851,89		46,16%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2'176.963,32	1'901.378,26	275.585,06		14,49%	
PASIVO NO CORRIENTE						
PASIVO A LARGO PLAZO						
Otros L/Plazo	0,00	0,00				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00				
TOTAL DEL PASIVO	2'176.963,32	1'901.378,26	275.585,06		14,49%	
PATRIMONIO						
Capital Social	1'487.585,05	1'532.048,22		44.467,17		2,90%
	508.800,00	508.800,00				
SUMAN	508.800,00	508.800,00				
APORTES Y RESERVAS						
Aporte Futura Capitalización	445.950,00	445.950,00				
Reserva Legal	31.708,16	22.080,02	9.628,14		43,61%	
SUMAN	477.658,16	468.030,02	9.628,14		2,06%	
RESULTADOS						
Resultados Acumulados (Efectos Conversión a NIIF)	- 94.728,25	- 94.728,25				
Utilidad de Ejercicios Anteriores	523.855,25	649.946,45		126.091,50		19,40%
Resultado del Ejercicio	71.999,89	0,00	71.999,89		100%	
SUMAN	501.126,89	555.218,20		54.091,31		9,74%
TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO	3'664.548,37	3'433.426,48	231.121,89		6,73%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 - ENERO 1° 2011 BAJO NIIFs**

CUENTA	Dic. 31 2011	Enero 1° 2011	VARIACIONES		VARIACIONES	
			Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS NETAS	9'204.921,13	0,00				
OTROS INGRESOS	22.771,59	0,00				
SUMAN	9.227.692,72	0,00				
- COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS						
Costo de Producción y Ventas	6'720.439,39	0,00				
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2'507.253,33	0,00				
- GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Administración	977.452,28	0,00				
Gastos de Venta	1'359.580,26	0,00				
Gastos Financieros	71.648,13	0,00				
Gastos No Deducibles	26.572,77	0,00				
SUMAN	2'435.253,44	0,00				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	71.999,89					

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 - ENERO 1º 2011 BAJO NIIFS

CUENTA	Capital Social	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados Acumulados NIIFS	RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO TOTAL	
					Utilidad	Pérdida	Dic. 31/2011	Ene. 1º/2011
Saldos al 31 de Dic./2011								
Capital Social	508.800,00							
Aporte para Futuras Capitalizaciones		445.950,00						
Reserva Legal			31.708,16					
Resultados Acumulados NIIFS				-94.728,25				
Utilidad Ejercicios Anteriores					523.855,25			
Resultado del Ejercicio					71.999,89			
TOTAL DEL PATRIMONIO DIC. 31/2011							1'487.585,05	
TOTALES	508.800,00	445.950,00	31.708,16	-94.728,25	595.855,14		1'487.585,05	
Saldos al 1º de Ene./2011								
Capital Social	508.800,00							
Aporte para Futuras Capitalizaciones		445.950,00						
Reserva Legal			22.080,02					
Resultados Acumulados NIIFS				-94.728,25				
Utilidad Ejercicios Anteriores					649.946,45			
Resultado del Ejercicio					0,00			
TOTAL DEL PATRIMONIO Ene. 1º/2011								1'532.048,22
TOTALES	508.800,00	445.950,00	22.080,02	-94.728,25	649.946,45			1'532.048,22

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 - ENERO 1º/2011 BAJO NIIFs****METODO INDIRECTO**

CONCEPTO	Dic. 31 2.011	Ene.1º 2.011	+ -	VALOR
<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>				
Resultados de Ejercicios	501.126,89	555.218,20	-	54.091,31
Depreciación y Amortización Acumulada de Activos	963.389,86	792.538,69	+	170.851,17
Aumento en Pasivo Corriente: Proveedores, Obligaciones Bancarias con el IESS y Personal, Impuestos por Pagar				
Provisiones Sociales, etc.	2'176.963,32	1'901.378,26	+	275.585,06
Aumento en Inversiones: Inversiones Financieras	1.620,00	0,00	-	1.620,00
Disminución en Exigible: Clientes, Préstamos a Socios Agentes, Empleados y Relacionada, Impuestos Fiscales y Pagos Anticipados.	871.352,69	1'032.826,02	+	161.473,33
Aumento en Activo Realizable: Inventarios e Importaciones en Tránsito	664.402,47	603.105,09	-	61.297,38
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			+	490.900,87
<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>				
Activo Fijo No Depreciable	0,00	0,00		0,00
Aumento en Activo Fijo Depreciable: Muebles y Enseres, Equipo de de Computación, Vehículos, Edificios, Maquinaria y Equipo	2'777.813,38	2'370.635,58	-	407.177,80
Disminución en Otros Activos No Corrientes: Licencias Windows valores en garantía, Impuestos Diferidos	29.515,09	32.393,92	+	2.878,83
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			-	404.298,97
<u>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>				
Capital Social	508.800,00	508.800,00		0,00
Aumento en Aportes y Reservas: Aporte para Futura Capitalización, Reseva Legal.	477.658,16	468.030,02	+	9.628,14
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			+	9.628,14
Aumento del Efectivo en el Período			+	96.230,04
<u>EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS</u>				
Saldo de Caja - Bancos al 1º de Ene./2.011			+	187.004,56
Saldo Final de Caja - Bancos al 31 de Dicbre./2.011			+	283.234,60

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

EXTRACTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN

NOMBRE: PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

CONSTITUCIÓN: La Compañía se constituye el 30 de Septiembre de 1.999, ante el Notario Público Quinto de Cantón Cuenca Dr. Francisco Carrasco Vintimilla y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.302 el 23 de Noviembre de ese mismo año, de acuerdo a la Leyes del Ecuador y de manera especial a la Ley de Compañías.

DURACIÓN: La Compañía tendrá un plazo de duración de 30 años que se contará desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

DOMICILIO: La Compañía tiene la nacionalidad ecuatoriana y su domicilio será la ciudad de Cuenca provincia del Azuay.

FINALIDADES: El objeto principal de la Compañía será la elaboración de toda clase de productos cárnicos, embutidos y carnes ahumadas, así como la comercialización de las mismas, puede dedicarse a actividades de importación, exportación, distribución y comercialización de los mismos y productos afines y cualquier otra clase de actividades mercantiles permitidos por la Ley.

CAPITAL SOCIAL: El 30 de Septiembre de 1.999 se constituye la Compañía con un capital de DIEZ MILLONES DE SUCRES (S/. 10'000.000,00) dividido en Diez mil participaciones de un mil sucres cada una. El capital de la Compañía se encuentra íntegramente suscrito y pagado y está representado por las siguientes personas socios fundadores:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL SUCRITO</u>		
	<u>Y PAGADO</u>	<u>USD</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Vidal	S/. 9'800.000,00	\$ 392,00	98%
2.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Torres	S/. 100.000,00	\$ 4,00	1%
3.- Sr. Carlos Fernando Pacheco Pacheco	S/. 100.000,00	\$ 4,00	1%
TOTALES	S/ 10'000.000,00	\$ 400,00	100%

Posteriormente a la fecha de constitución de la Compañía hay transferencia de participaciones entre socios de la misma Compañía y también el siguiente aumento de Capital mediante escritura pública:

		<u>CAPITAL</u> <u>ANTERIOR</u>	<u>AUMENTO</u>	<u>CAPITAL</u> <u>ACTUAL</u>
Julio 11/2001	Aumento de Capital	USD \$ 400,00	\$ 8.400,00	\$ 8.800,00

El 27 de Junio del 2005 según escritura pública se procede al aumento del Capital Social de la Compañía en la suma de QUINIENTOS MIL DOLARES AMERICANOS USD \$ 500.000,00) mediante compensación de parte del crédito que la Compañía adeuda al señor Carlos Gilberto Pacheco Vidal, aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 285 el 7 de Julio del 2005, con lo que el nuevo Capital Social de la Compañía es de USD \$ 508.800,00 Dólares Americanos, dividido en doce millones setecientas veinte mil participaciones de cuatro centavos cada una.

El Capital se encuentra íntegramente suscrito y pagado en su totalidad y está representado por los siguientes socios:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL</u> <u>ANTERIOR</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO</u> <u>Y PAGADO</u> <u>CON COMPENSACIÓN</u> <u>DE CREDITO</u>	<u>NUEVO</u> <u>CAPITAL</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Vidal	\$ 8.624,00	\$ 500.000,00	\$ 508.624,00	99,96%
2.- Sra. Andrea Paola Pacheco Pacheco	\$ 88,00	\$ 0,00	\$ 88,00	0,02%
3.- Sr. Carlos Fernando Pacheco Pacheco	\$ 88,00	\$ 0,00	\$ 88,00	0,02%
TOTALES	\$ 8.800,00	\$ 500.000,00	\$ 508.800,00	100%

El 2 de Febrero del año 2009 se eleva a escritura pública ante el Notario Noveno del Cantón Cuenca Dr. Eduardo Palacios Muñoz, la transferencia de Participaciones entre Socios por resolución de la junta General Universal de Socios de la Compañía en sesión llevada a cabo el 12 de Octubre del 2009, la misma que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil el 26 de Febrero del 2009. Al 31 de Diciembre del 2009 la nómina de socios que conforman el Capital Social de la Compañía otorgada por el Registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías del Azuay se detalla en el siguiente cuadro:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO</u> <u>Y PAGADO</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Pacheco Pacheco Andrea Paola	Ecuador	\$ 2.200,00	0.43 %
2.- Pacheco Pacheco Carlos Fernando	Ecuador	\$ 2.200,00	0.43 %

3.- Pacheco Pacheco Johny David	Ecuador	\$ 2.200,00	0.43 %
4.- Pacheco Pacheco Stephany Rebeca	Ecuador	\$ 2.200,00	0.43 %
5.- Pacheco Vidal Carlos Gilberto	Ecuador	<u>\$ 500.000,00</u>	<u>98.28%</u>
	TOTALES	<u>\$ 508.800,00</u>	<u>100%</u>

El valor nominal de cada participación es de cuatro centavos de dólar cada una.

FUENTE: Archivo de la Compañía.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011

NOTA N° 1 OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía PIGGI'S PIGEM CIA. LTDA., se constituye el 30 de Septiembre de 1.999 con el objeto principal de elaborar toda clase de productos cárnicos, embutidos y carnes ahumadas así como la comercialización de los mismos y otros actos constantes en la hoja N° 8 del presente informe dentro del rubro FINALIDADES.

NOTA N° 2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros basados en la Normas Internacionales de Información Financiera NIIFS Completas y Normas Internacionales de Contabilidad NICS, disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y conforme a principios contables de general aceptación.

NOTA N° 3 ACTIVO

3.1.- ACTIVO CORRIENTE

3.2.- DISPONIBLE

Corresponde a las cuentas de Caja y Bancos que la Compañía dispone. El registro y control se lleva en Mayores auxiliares y principales y se práctica mensualmente tanto los arqueos de Caja como las conciliaciones bancarias. Los saldos al 31 de Diciembre del 2.011 son:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
CAJA	\$ 4.886,69
BANCOS	<u>\$ 278.347,91</u>
SUMAN	<u><u>\$ 283.234,60</u></u>

La Cuenta de Caja registra los siguientes valores:

Caja Chica Cuenca	\$ 1.849,81
Caja Chica – Gerencia	\$ 40,00
Fondos por Depositar No identificados	\$ 296,88

Caja Chica Guayaquil	\$	800,00
Caja Chica Administración	\$	400,00
Caja Chica Machala	\$	450,00
Caja Chica Loja	\$	50,00
Caja Cobranzas-Cuenca	\$	<u>1.000,00</u>
SUMAN	\$	<u><u>4.886,88</u></u>

La cuenta de Bancos registra las siguientes cuentas corrientes:

BANCOS NACIONALES

Banco Bolivariano	\$	27.296,08
Banco del Pichincha	\$	49.515,33
Banco de Guayaquil	\$	68.979,98
Produbanco	\$	<u>132.556,52</u>
SUMAN	\$	<u><u>278.347,91</u></u>

NOTA N° 4 INVERSIONES

Esta cuenta registra lo siguiente:

Inversiones en SOFEI S. A.	\$	<u><u>1.620,00</u></u>
----------------------------	----	------------------------

NOTA N° 5 EXIGIBLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>	
CLIENTES (NETO)	\$	734.205,36
PRÉSTAMOS A SOCIOS	\$	0,30
PRÉSTAMOS AGENTES	\$	2.153,30
PRESTAMOS EMPLEADOS	\$	30.305,66
PRESTAMOS CÍAS RELACIONADAS	\$	3.212,25
IMPUESTOS FISCALES	\$	33.470,07
PAGOS ANTICIPADOS	\$	<u>68.005,75</u>
SUMAN	\$	<u><u>871.352,69</u></u>

Este grupo de cuentas representa las obligaciones que la Compañía tiene que cobrar a sus clientes y otras obligaciones a corto plazo. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales.

El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

5.1.- CLIENTES

Esta cuenta registra el valor del producto despachado a cada uno de los clientes según

facturas y sus respectivos registros contables: \$ 761.450,79

Menos: Provisión Ctas. Incobrables \$ - 27.245,43

SUMAN \$ 734.205,36

5.2.- PRÉSTAMOS A SOCIOS

Esta cuenta registra saldo del préstamo al señor Carlos Pacheco según registro contable. \$ 0,30

5.3.- PRÉSTAMOS AGENTES

Esta cuenta registra los siguientes préstamos:

Ortiz G. (Ag. Gye Ab. Toral) \$ 1.248,51

Gavidia Patricio (Ag. Gye) \$ 396,68

Martínez Alejandro (Ag. Quito) \$ 268,09

Carillo Alfredo (Ag. Quito) \$ 240,02

SUMAN \$ 2.153,30

5.4.- PRESTAMOS A EMPLEADOS

Esta cuenta registra el valor de los préstamos a los empleados y trabajadores de la Compañía según registros contables y su respectivo anexo en 7 páginas: \$ 30.305,66

5.5.- PRESTAMOS CÍAS. RELACIONADAS

Esta cuenta registra el préstamo a DELICATTESEN según registro contable. \$ 3.212,25

5.6.- IMPUESTOS FISCALES

Esta cuenta registra los siguientes impuestos:

Anticipo Impto. Renta Años Anteriores \$ 7.593,49

Crédito Tributario Impto. Salida de Divisas \$ 15.517,74

Retención Fuente Renta Años Anteriores \$ 10.358,84

SUMAN \$ 33.470,07

5.7.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra los siguientes pagos anticipados:

Anticipo a Proveedores (Anexo) 15 Items.	\$	30.798,49
Seguros Pagados por Anticipado (Anexo) 1 Página	\$	37.207,26
SUMAN	\$	68.005,75

NOTA N° 6 REALIZABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>	
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	\$	388.188,20
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	\$	115.535,46
INVENTARIO INSUMOS DE PRODUCCIÓN	\$	30.863,97
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	\$	1.200,46
INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO	\$	28.651,41
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	\$	99.962,97
SUMAN	\$	664.402,47

Estas cuentas representan el valor del Inventario Final de la Materia Prima de Productos Terminados, en Proceso y de Importaciones en Tránsito que posee la Compañía. El control y valoración se lleva en los respectivos registros contables.

NOTA N° 7 ACTIVO FIJO

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

7.1.- NO DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$	0,00

7.2.- DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas cuyos valores en libros son los siguientes:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>		
	<u>COSTO</u>	<u>DEPREC. ACUM.</u>	<u>VALOR EN LIBROS</u>
	<u>ADQUIS.</u>		
MUEBLES Y ENSERES	\$ 31.718,28	\$ - 21.187,47	\$ 10.530,81
EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 45.955,68	\$ - 35.691,23	\$ 10.264,45
VEHÍCULOS	\$ 418.355,03	\$ - 149.924,63	\$ 268.430,40
EDIFICIOS	\$ 498.589,24	\$ - 24.929,52	\$ 473.659,72
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 1'783.195,15	\$ - 725.801,04	\$ 1'057.394,11
	\$ 2'777.813,38	\$ 957.533,89	\$ 1'820.279,49

A este grupo de cuentas considerado como activos no monetarios, se han aplicado los porcentajes de depreciación correspondientes calculado en base al método de línea recta y en función a la vida útil estimado de los respectivos activos.

NOTA N° 8 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
LICENCIAS WINDOWS (NETO)	\$ 977,60
VALORES EN GARANTÍA	\$ 4.166,07
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 18.515,45
SUMAN	<u>\$ 23.659,12</u>

Este grupo de cuentas representan valores por el concepto de cada uno de ellos. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales.

NOTA N° 9 PASIVO

9.1.- PASIVO CORRIENTE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
PROVEEDORES	\$ 1'196.858,90
PRESTAMOS BANCARIOS	\$ 500.823,39
PROVISIONES PARA BENEFICIOS SOCIALES	\$ 191.091,87
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 17.116,32
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 28.400,16
OBLIGACIONES CON EL PERSONAL	\$ 104.503,23
PRÉSTAMOS DE SOCIOS	\$ 96.852,79
PROVISIÓN REPOSICIÓN CAJA CHICA	\$ 1.004,50
ANTICIPOS DE CLIENTES	\$ 21.128,29
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 11.493,11
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 7.690,76
SUMAN	<u>\$ 2'176.963,32</u>

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene con sus Proveedores, con Provisiones, Obligaciones Bancarias, Impuestos por Pagar, Obligaciones con el IESS, etc. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

9.2.- PROVEEDORES

Esta cuenta registra el valor de los siguientes proveedores constantes en el anexo de (6 páginas) según registros contables: \$ 1'196.858,90

9.3.- PRESTAMOS BANCARIOS

Esta cuenta registra los siguientes valores por pagar a:

Banco de Guayaquil	\$ 25.940,79
Produbanco	\$ 192.378,03
Banco Pichincha	\$ 62.103,53
Banco Bolivariano	\$ 220.401,04
SUMAN	\$ 500.823,39

9.4.- PROVISIONES PARA BENEFICIOS SOCIALES

Esta cuenta registra los siguientes beneficios sociales:

Décimo Tercer Sueldo	\$ 9.728,34
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 13.480,44
Vacaciones	\$ 6.502,74
Fondos de Reserva	\$ 5.400,91
Otras por Pagar al Personal	\$ 20.611,44
Provisión Jubilación Patronal	\$ 106.098,00
Provisión Desahucio	\$ 29.270,00
SUMAN	\$ 191.091,87

9.5. OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

Esta cuenta registra las siguientes obligaciones con el personal:

Nóminas por Pagar	\$ 82.848,06
Participación Trabajadores	\$ 21.655,17
SUMAN	\$ 104.503,23

9.6.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta registra el valor de los Impuestos que la Compañía tiene que pagar según registros contables 48 Items 1 página: \$ 17.116,32

9.7.- OBLIGACIONES CON EL IESS

Esta cuenta registra los siguientes valores por pagar al IESS:

Aporte personal	\$	23.837,25
Préstamos Hipotecarios	\$	600,14
Préstamos Quirografarios	\$	<u>3.962,77</u>
SUMAN	\$	<u><u>28.400,16</u></u>

9.8.- PROVISIÓN REPOSICIÓN CAJA CHICA

Esta cuenta registra lo siguiente:

Gastos Caja Chica Cuenca	\$	481,11
Gastos Caja Chica Machala	\$	241,66
Gastos Caja Chica Loja	\$	1,00
Gastos Caja Chica Guayaquil	\$	<u>280,73</u>
SUMAN	\$	<u><u>1.004,50</u></u>

9.9.- PRÉSTAMOS DE SOCIOS

Esta cuenta registra el préstamo del Sr. Carlos Pacheco

\$ 96.852,79

9.10.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta cuenta registra el préstamo de Materia Prima

\$ 7.690,76

9.11.- ANTICIPO DE CLIENTES

Esta cuenta registra el valor del anticipo de clientes constantes el anexo según registros contables (4 páginas):

\$ 21.128,29

9.12.- IMPUESTOS DIFERIDOS

Esta cuenta registra el valor de los Impuestos Diferidos según registros contables:

\$ 11.493,11

NOTA N° 10 PASIVO A LARGO PLAZO

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta: \$ 0,00

NOTA N° 11 PATRIMONIO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
CAPITAL SOCIAL	\$ 508.800,00
<u>APORTES Y RESERVAS</u>	
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	\$ 445.950,00
RESERVA LEGAL	\$ 31.708,16
<u>RESULTADOS</u>	
RESULTADOS ACUMULADOS (EFECTOS CONVERSIÓN A NIIF)	\$ - 94.728,25
UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 523.855,25
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>\$ 71.999,89</u>
SUMAN	<u>\$ 1'487.585,05</u>

La nómina de socios que componen el Capital Social de la Compañía se encuentra detallada en la Hoja No. 11 y 12 del presente informe.

La Reserva Legal es el resultado de la aplicación de la norma constante en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social de la Compañía.

La Utilidad del presente ejercicio por USD \$ 71.999,89 que consta en el rubro es antes del 15% Participación de Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reservas.

NOTA N° 12 ANALISIS FINANCIERO

Con el objeto de hacer una evaluación de los resultados económicos y sobre todo de la gestión administrativa financiera de la Compañía, se lo realiza utilizando índices y razones financieras de general conocimiento y aceptación como son los siguientes:

12.1.- INDICE DE SOLVENCIA (LIQUIDEZ)

	2.011 Dic. 31	2.011 Ene. 1°
<u>ACTIVO CORRIENTE</u> =	<u>1'820.609,76</u> = 0.83	<u>1'822.935,67</u> = 0.96
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2'176.963,32	1'901.378,26

Según el criterio universalizado se estipula al cociente entre 1. y 1.5 como un indicador de equilibrio financiero normal para el Capital Circulante, es decir cuanto más alto sea el coeficiente, la Compañía tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo.

En el presente caso la Compañía no demuestra liquidez en el Capital de trabajo ya que por cada USD \$ 1.00 de deudas u obligaciones a corto plazo la Compañía tiene una capacidad de USD \$ 0.83 para cubrirlas.

12.2.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA

	2.011 Dic. 31	2.011 Ene. 1°
$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE-INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} =$	$\frac{1'820.609,76 - 664.402,47}{2'176.963,32} = 0.53$	$\frac{1'822.935,67 - 603.105,09}{1'901.378,26} = 0.64$

Este índice tiene un decremento del 17.18% con relación al año 2.010, con esta razón se pretende medir la solvencia de la Compañía de una manera más rigurosa en virtud de que los inventarios constituyen la parte menos líquida pues, requieren de un tiempo prudencial para su venta y recuperación en dinero efectivo. En el presente caso por cada USD \$ 1.00 de obligaciones de corto plazo (hasta un año), la Compañía tiene USD \$ 0.53 para cubrirlas.

12.3.- INDICE DE GARANTÍA

	2.011 Dic. 31	2.011 Ene. 1°
$\frac{\text{TOTAL DEL ACTIVO}}{\text{TOTAL DEL PASIVO}} =$	$\frac{3'664.548,37}{2'176.963,32} = 1.68$	$\frac{3'433.246,48}{1'901.378,26} = 1.81$

Esta comparación ofrece tranquilidad a los acreedores de corto y largo plazo, pues el coeficiente aceptable que se estima es de 2 a 3. En lo que respecta a la Compañía PIGGI'S CIA. LTDA. el resultado de este análisis demuestra estar por debajo del índice aceptable.

12.4.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2.011 Dic. 31	2.011 Ene. 1°
$\frac{\text{PASIVO CORTO PLAZO} + \text{PASIVO LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}} =$	$\frac{2'176.963,32 + 0,00}{1'487.585,05} = 1.46$	$\frac{1'901.378,26 + 0,00}{1'532.048,22} = 1.24$

Esta razón tiene por objeto demostrar la relación que existe entre el Patrimonio de la Compañía y el total de las obligaciones por pagar de corto y largo plazo. Se considera aceptable cuando el coeficiente no llega a 1.00. En el presente caso el coeficiente no está dentro de lo aceptable.

12.5.- INDICE DE RENTABILIDAD

2.011
Dic. 31

$$\frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{CAPITAL SOCIAL}} = \frac{71.999,89 \times 100}{508.800,00} = 14.15\%$$

La Utilidad en mención es antes de participación de trabajadores, impuestos y reservas.

El porcentaje de utilidad es aceptable si se considera que una actividad es factible cuando la rentabilidad supera al interés promedio anual en el mercado financiero y de valores que al 31 de Diciembre del 2.011 es alrededor del 10 al 16%.

NOTA N° 14 CONCLUSIONES

- 14.1.- Del examen de Auditoría realizado se desprende del buen manejo de los Mecanismos Administrativos y Contables, el sistema funciona de acuerdo a los objetivos y metas trazados por la Compañía.
- 14.2.- Los Estados Comparativos demuestran los cambios que han sufrido las diferentes cuentas, permitiendo a la gerencia analizar y hacer un seguimiento del comportamiento de cada una de ellas.
- 14.3.- Con el propósito de verificar la consistencia del control interno, se aplicó cuestionarios de control en la medida que se consideró necesario para establecer las bases de confiabilidad de los registros, comprobando que es el adecuado lo ejercido por la Compañía.

XXXXXXXXXXXXXX