



Prospecto de Oferta Pública de II Emisión de Obligaciones LA GANGA R.C.A S.A.



La oferta pública de Obligaciones de LA GANGA R.C.A S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución número SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0004715 del 21 de Agosto del 2012, e inscrita en el Registro Nacional del Mercado de Valores bajo el No. 2012-2-02-01074, y como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. 2010.2.01.00472 del día 16 de Diciembre del 2010.

AAA- CALIFICADORA DE RIESGOS HUMPHREYS S.A.

Características de la Emisión

Emisión:	Obligaciones Al Portador con Garantía General
Tipo de Emisión:	Títulos Físicos de US\$ 20.000 cada uno o Desmaterializados.
Monto de Emisión:	US\$ 15.000.000,00.
Plazo de Emisión:	1.440 días - Base año comercial 360 días.
Tasa de Interés:	Fija del 7.50% anual.
Pago de Capital e Intereses:	Trimestrales.
Destino Recursos:	33% Capital de Trabajo y 67% Sustitución de Pasivos
Agente Colocador:	Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A.
Estructurador	Fisecorp S.A.
Agente Pagador:	La Ganga R.C.A. S.A.
Lugar de Pago:	Oficinas a nivel nacional del DECEVALE.
Representante de Obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

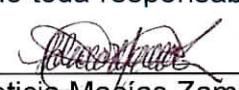
EXCLUSION DE RESPONSABILIDADES DE SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:

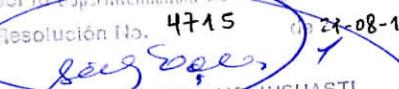
La aprobación de Prospecto de Oferta Pública de Obligaciones por parte de la Superintendencia de Compañías no implica la recomendación de ésta ni de los miembros del Consejo Nacional de Valores, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

DECLARACION JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL:

Yo, Leticia Macías Zambrano en mi calidad de Gerente y por lo tanto Representante Legal de La Ganga R.C.A. S.A. declaro bajo juramento que la información contenida en este prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa y que asumo toda responsabilidad por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

24 AGO 2012


Ing. Com. Leticia Macías Zambrano

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 del 21-08-12

Leticia Macías Zambrano
Directora de Autorización y Registro





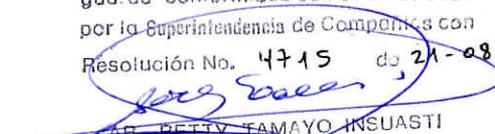
PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE II EMISION DE OBLIGACIONES

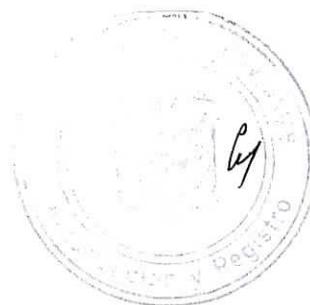
INDICE

- 1 INFORMACION GENERAL SOBRE EL EMISOR
2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO DEL EMISOR
- 3 CARACTERISTICAS DE LA EMISION
- 4 INFORMACION ECONOMICO - FINANCIERA DEL EMISOR
- 5 ANEXOS

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


D^{CA} BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISION DE OBLIGACIONES

1 INFORMACION GENERAL SOBRE EL EMISOR

24 AGO 2012

1.1 RAZON SOCIAL DEL EMISOR

La Ganga R.C.A. S.A.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 del 21-08-12

[Firma manuscrita]
DIRENA TAMAYO IRIGASTI
Directora de Autorización y Registro



1.2 NUMERO DEL R.U.C.

0990633436001

1.3 FECHAS DE OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PUBLICA DE CONSTITUCION E INSCRIPCION EN EL REGISTRO MERCANTIL

Escritura Pública celebrada ante la Notaria Quinta del cantón Guayaquil, Doctor Gustavo Falconí L., el veinte y ocho de abril de mil novecientos ochenta y tres, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 27 de mayo de mil novecientos ochenta y tres.

1.4 PLAZO DE DURACION

50 años desde la fecha de su constitución, es decir hasta el 27 de mayo del 2033.

1.5 DOMICILIO PRINCIPAL Y NUMERO DE TELEFONO DE LA OFICINA MATRIZ

Oficina Matriz

Domicilio: Guayaquil – Guayas

Dirección: Ciudadela Kennedy Norte

Ave. Jose Castillo Castillo y Miguel Angel Granados Esq.

Teléfono: (04) 2682682

Fax (04) 2682682

Email administracion@almaceneslaganga.com

1.6 OBJETO SOCIAL

La compañía tendrá como objeto efectuar al por mayor y menor la importación, venta y distribución de artículos electrodomésticos, de bazar y ferretería, pudiendo establecer para ello almacenes, agencias y representaciones, pudiendo actuar como comisionista. La compañía podrá dedicarse además a importar, comprar, vender, o arrendar vehículos, motocicletas y bicicletas de todo tipo. Así mismo se dedicará a la compra, venta, importación, exportación, representación, desarrollo, consignación, distribución,



fabricación, producción, transformación de todo tipo de productos y bienes de objeto lícito especialmente productos relacionados con la industria de la informática y comunicación, incluida su maquinaria partes y piezas y repuestos en general.

1.7 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado a Junio del 2012 es de US\$4,000,000

1.8 NUMERO DE ACCIONES, VALOR NOMINAL, SERIE Y CLASE

Número de Acciones: 4,000,000

Clase: Iguales, acumulativas e Indivisibles

Valor Nominal de cada acción: US\$ 1,00

Capital suscrito y pagado: US\$4,000,000 (Cuatro Millones de dólares de los Estados Unidos de América)

1.9 ACCIONISTAS (JUNIO 2012)

Titular	Monto	Part. %
KENNET INVESTMENTS SL	US\$ 3,999,998	99.99%
GARCIA FUENTES CARLOS EDUARDO	US\$ 2	0.01%

1.10 REPRESENTANTE LEGAL, ADMINISTRADORES Y DIRECTORES 4 AGO 2012

Representante Legal:

Sr. Carlos Eduardo García Fuentes
Ing. Leticia Macías Zambrano

Administradores:

Sr. Carlos Eduardo García Fuentes – Presidente
Ing. Leticia Macías Zambrano - Gerente



1.11 REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS

Ver Anexo 1 del presente Prospecto de Oferta Publica.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten Signature]
PATRY TAMAYO, INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



1.12 Participación en el Capital de otras Sociedades

ASANTECORP S.A. 99.47%
INFINITI SERVI S.A. 99.84%

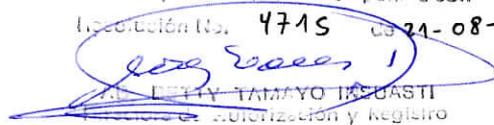
1.13 NUMERO DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS

Número de funcionarios de La Costa:	45
Número de empleados de La Costa:	1.556
Número de funcionarios de La Sierra:	31
Número de empleados de La Sierra:	1,528
Total funcionarios:	76
Total empleados:	3,084

1.14 GASTOS DE LA EMISION

<u>COSTOS ESTIMADOS</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>VALOR</u>
a) Costo Estructuración Financiera	0,47%	70.050
b) Costo Calificación	0,19%	28.500
c) Costo Colocacion	0,30%	45.000
d) Costo Bolsas	0,09%	13.500
e) Representante Oblig.	0,05%	6.400
f) Ag. Pag (Decevale)	0,07%	12.250
g) Impuesto Superinten	0,02%	2.500
h) Inscripción Bolsa	0,02%	2.500
i) Legal, Notaria, Cert. & Public	0,07%	10.992
j) Varios	0,06%	8.308
		200.000

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
licenciación No. 4715 de 21-08-12

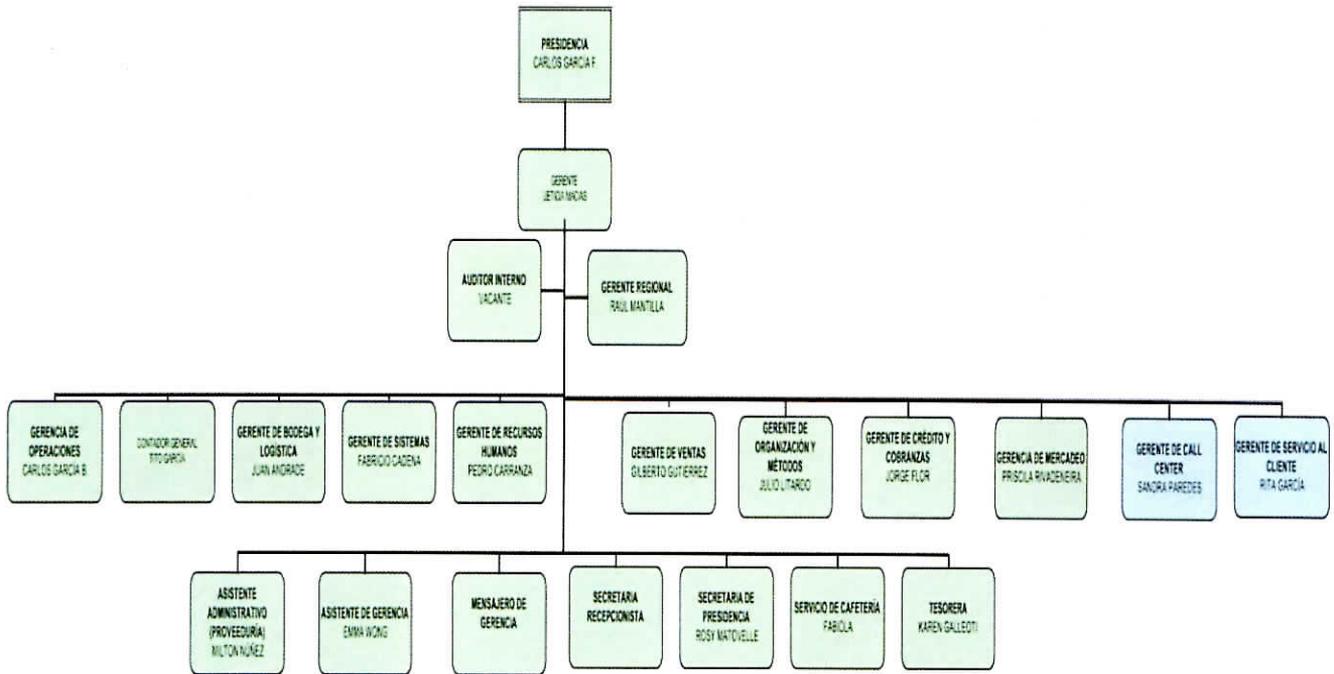

BETTY TAMAYO INCAUSTI
Superintendencia de Autorización y Registro

24 AGO 2012





1.15 ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA

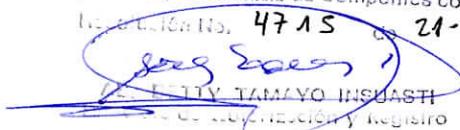


ALMACENES LA GANGA		
	30/11/2010	

COSTA
 SIERRA

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
 guarda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Compañías con
 la resolución No. 4715 del 21-08-12


 JOSÉ ESTEBAN TAMAYO INSUASTI
 Director de Inspección y Registro





2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO DEL EMISOR

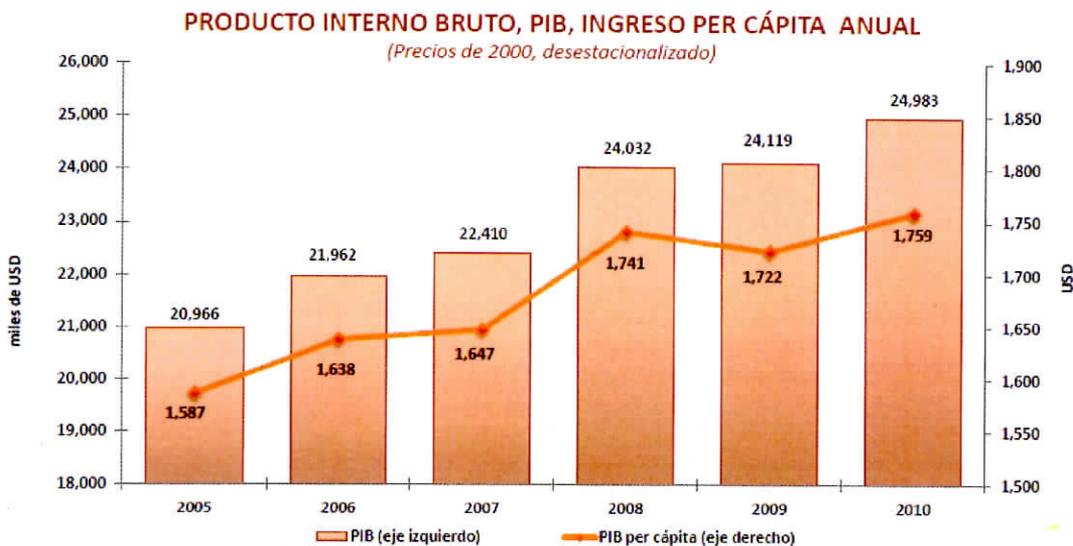
2.1 DESCRIPCION DEL ENTORNO ECONOMICO EN EL QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES

A nivel mundial, la recuperación económica de la crisis del 2009 se vio amenazada durante el 2011 principalmente debido a las tensiones en la eurozona. Estados Unidos, por su parte, presentó un leve crecimiento económico gracias a la estabilización de los precios del petróleo, que ayudaron a estimular el consumo. El crecimiento en las economías emergentes sin embargo, fue significativo.

Durante este periodo, la economía ecuatoriana registró un crecimiento del 6,5% de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador. La inflación anual registrada en el 2011 fue 5,41%, superior al año anterior. La tasa de desempleo se redujo notablemente, alcanzando el 5,07% al final del año.

El crecimiento se debió principalmente al crecimiento por la fabricación de productos de la refinación de petróleo (25%), y al desempeño del sector de la construcción y obras públicas (14%). Estos crecimientos a su vez incidieron en un mayor consumo por parte de los ecuatorianos.

Para el 2012 se proyecta un crecimiento en el PIB del 5,3%, según estimaciones del Banco Central. Al igual que en los últimos 3 años, se espera el crecimiento en la economía principalmente debido a la inversión pública. A lo largo de este año, se continuarán las inversiones especialmente en los sectores petrolero e hidroeléctrico.



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado

por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
Luz Tamayo Insuasti
Directora de Autorización y Registro

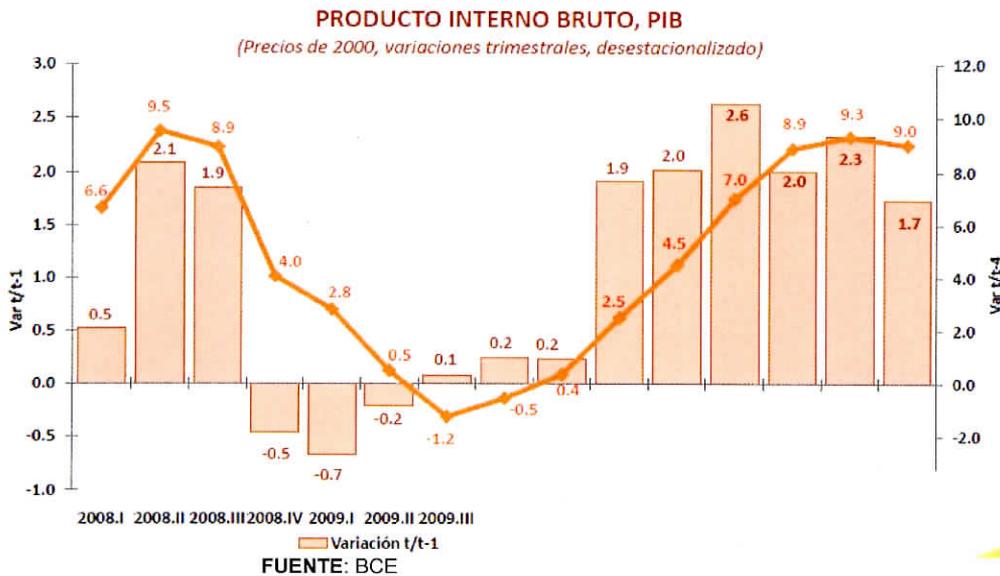




Crecimiento

El Producto Interno Bruto (PIB), según informe del Banco Central del Ecuador (BCE), aumentó en el periodo 2011 el 6,50%. Desde el tercer trimestre del 2009 el país mantiene una tendencia positiva de crecimiento en el PIB.

En el tercer trimestre del 2011 se registró un crecimiento de 1,7% respecto al trimestre anterior, y del 9,0% respecto al tercer trimestre del 2010.



Inflación

La inflación anual del 2011 fue 5,41%, mayor a la registrada en los dos años anteriores. La región costa tuvo mayor inflación a la registrada en la sierra. Las divisiones que presentaron más altos niveles inflacionarios durante el año 2011 fueron recreación y cultura y las bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes.

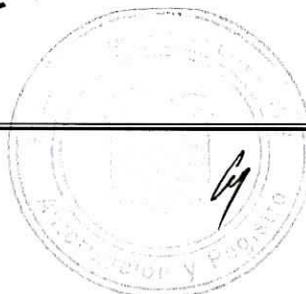
La inflación mensual de marzo del 2012 fue 0,90%, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior (0,34%) y más alta durante todo el año móvil. La inflación acumulada se ubicó en 2,26% y la inflación anual fue 6,12% durante dicho mes.

En este mes la división de alimentos y bebidas no alcohólicas fue la más alta, alcanzando el 2,46% (superior a la inflación general) y aportó con el 79,29% de la inflación del mes. Las divisiones de prendas de vestir y calzado, y restaurantes y hoteles también fueron bastante elevadas, alcanzando el 0,58% y 0,68% respectivamente, y representaron el 10,76% de la inflación.

24 AGO 2012

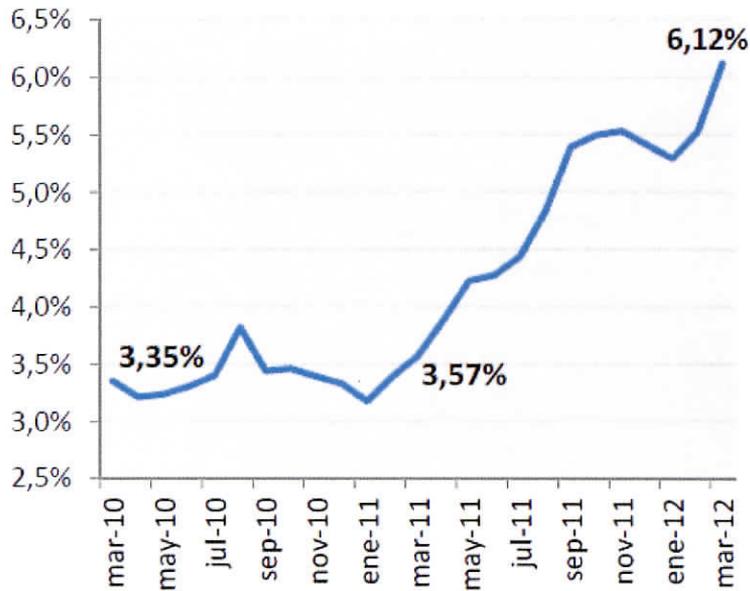
CERTIFICO que el presente ejemplar
está en conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
fecha 21-08-12

LETTY TAMAYO SUASTI
Superintendencia de Compañías y Registro



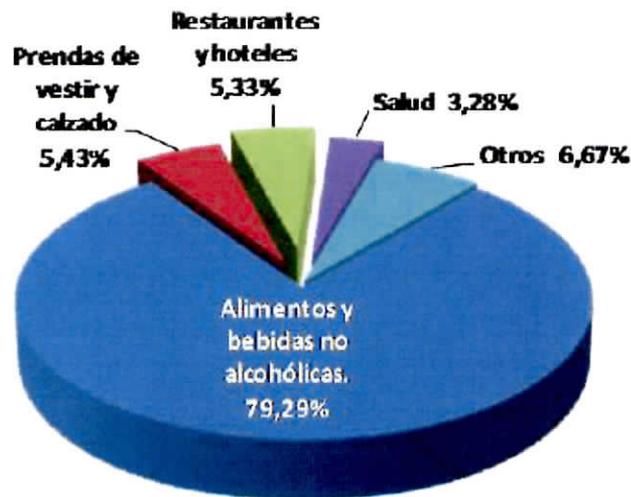


Evolución de la inflación anual



FUENTE: INEC

Inflación por división Marzo



FUENTE: INEC

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Paul Escobar
P. ESCOBAR YAMAYO INSUASTI
Funcionario Autorización y Registro



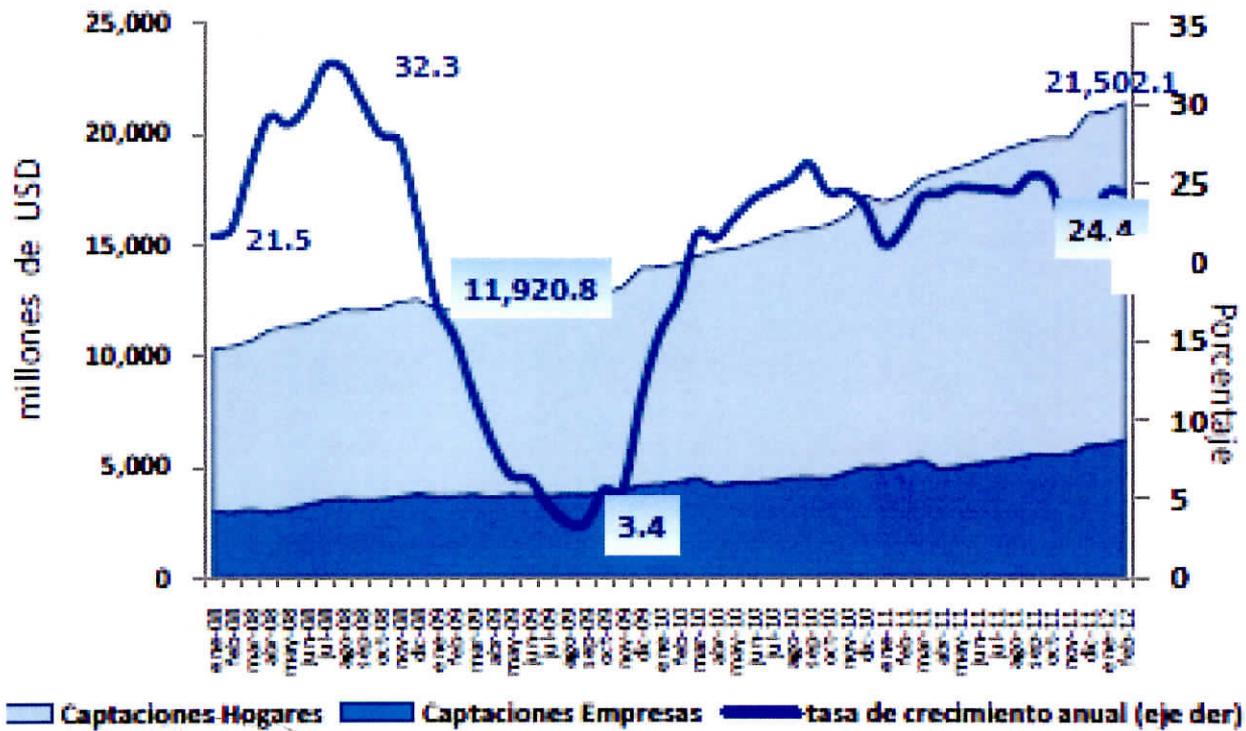
Sector Monetario y Financiero

Al 29 de febrero del 2012 la Reserva Internacional presentó un saldo de US\$3.375,5 millones, incrementando respecto a diciembre del 2011 principalmente debido a los depósitos del Sector Público.

Los depósitos de las empresas y los hogares presentaron un crecimiento anual de 24,4% en febrero de 2012. A esta fecha representaron el 32,6% del PIB.

La tasa activa efectiva referencial vigente durante el mes de abril se mantiene para el segmento Productivo Corporativo es 8,17%, para el Productivo Empresarial 9,53%, para el Productivo PYMES 11,20%, para el consumo 15,91% y para la vivienda el 10,64%.

Variación anual de captaciones



FUENTE: BCE



24 AGO 2012

DECLARO que el presente es un
ejemplar fiel y conforme con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 29-08-12
Betty Famayo Insuasti
B. BETTY FAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Sector Fiscal

En el periodo de enero-diciembre 2011, se observó un crecimiento del 35,8% de los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF), comprendido por el gobierno central y las empresas públicas del sector no financiero como IESS, gobiernos seccionales, universidades, etc. Los gastos presentaron un incremento del 33,4%. Durante este periodo, se generó un resultado global deficitario (menor al del mismo periodo del año anterior). Los ingresos que más incrementaron fueron los petroleros 66,1% –debido a un incremento en precio–, y las contribuciones a la seguridad social 51,9%. El gasto corriente del SPNF aumentó 32,2%, mientras que el gasto de capital e inversión incrementó el 36,1% en dicho periodo.

A diciembre del 2011, la deuda pública alcanzó el 23,5% del PIB, de los cuales el 16,2% del PIB corresponde a la deuda externa, mientras que el 7,3% del PIB corresponde a la deuda interna. El límite de endeudamiento público del país es el 40% del PIB.

Sector Externo

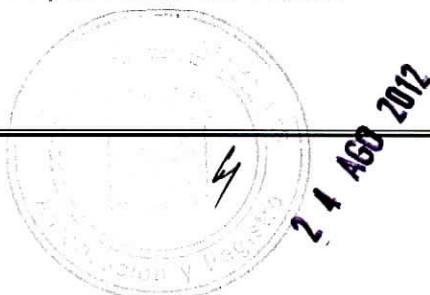
Al tercer trimestre del 2011, la cuenta corriente mostró un resultado deficitario provocado por el saldo negativo de la balanza de bienes. Las remesas disminuyeron respecto al trimestre anterior (-4,6%) y las balanzas de servicios y renta registraron también menores pagos netos (US\$-117,2 millones). La Inversión Extranjera Directa alcanzó los US\$55,2 millones netos, de los cuales US\$28,2 millones correspondieron a capital fresco, US\$62,1 millones a utilidades reinvertidas y US\$-35,2 millones a desembolsos netos de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas. La inversión durante el tercer trimestre provino principalmente de Canadá, China y Estados Unidos. Los mayores flujos se destinaron a la explotación de minas y canteras, y al comercio.

Las remesas de trabajadores recibidas en el tercer trimestre del 2011 disminuyeron 4,6% respecto al trimestre anterior y provinieron principalmente de Estados Unidos, España e Italia.

El saldo de la balanza comercial al cierre de enero de 2012 fue US\$83 millones, representando una recuperación del 855,5% respecto al mismo periodo del año anterior (hubo déficit de 11 millones). La balanza comercial petrolera presentó un saldo favorable debido al incremento del precio del barril de petróleo y sus derivados, mientras que la balanza comercial no petrolera contabilizó saldos comerciales negativos una vez más.

Las exportaciones totales en valores FOB durante enero de 2012 alcanzaron los US\$2.094,4 millones, creciendo 28,5% respecto al mismo periodo del 2011. Las exportaciones petroleras aumentaron 51,2%, mientras las no petroleras disminuyeron 0,5%. En volumen las exportaciones petroleras incrementó 23%, en tanto que el volumen de las exportaciones no petroleras disminuyó 4,5%.

Las importaciones totales al término de enero del 2012 alcanzaron los US\$2.011,4 millones, lo que significó un crecimiento del 22,6% respecto al mismo periodo del año anterior. En volumen se aprecia un crecimiento en las importaciones petroleras del 21,8% y un crecimiento en importaciones no petroleras del 14,3%.



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
I.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



2.1.2 ANALISIS DE LA INDUSTRIA

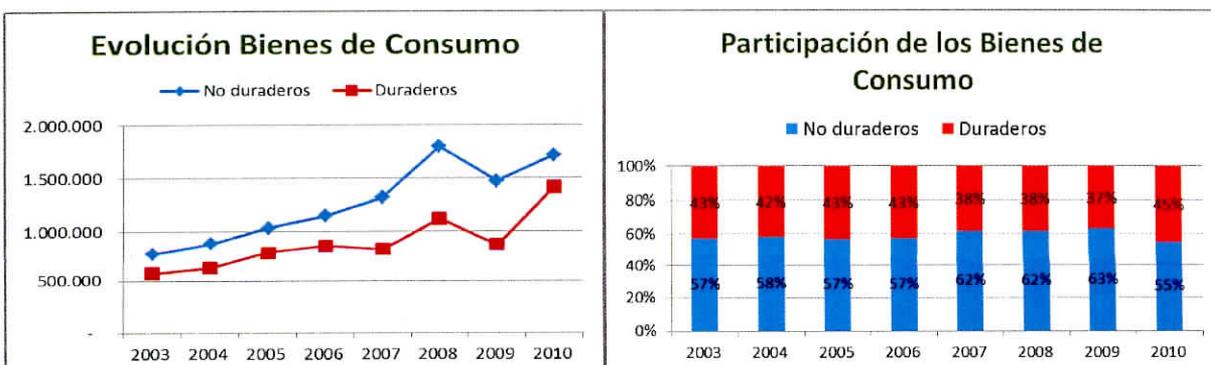
El sector comercial incluye la distribución y comercialización de todo tipo de bienes. Constituye el canal intermediario entre el productor o fabricante y el consumidor final. Abarca importadores, distribuidores mayoristas y minoristas y se constituye en uno de los más dinámicos de la economía sobre todo a partir de la implementación del modelo de dolarización que ha proporcionado estabilidad y la posibilidad de ampliar las fuentes de financiamiento que han permitido un mayor acceso a la adquisición de bienes de consumo nacional e importado.

Durante los últimos diez años el sector comercial en el Ecuador ha reflejado un crecimiento promedio del 4%. Se han experimentado años de crecimiento muy importantes como el 2008 donde la tasa fue del 10.60%. Sin embargo, en el año 2009, el sector sufrió una disminución del 21.3% debido a la implementación por parte del Gobierno de Aranceles y Salvaguardias para enfrentar los efectos de la crisis mundial. De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, el sector comercial al por mayor y menor generó en el 2011 \$4 mil millones (en valores constantes del año 2000), es decir un peso relativo dentro del PIB del 14.7%.

El sector incluye todo tipo de productos como alimentos, licores, electrodomésticos, artículos de ferretería y construcción, perfumería, cosméticos, medicinas, automóviles, entre otros.

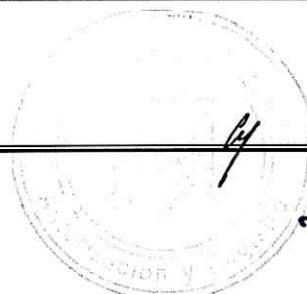
El sector de electrodomésticos y artículos para el hogar es parte del sector de comercio al por mayor y menor. A partir de información obtenida de la Asociación de Almacenes de Electrodomésticos del Ecuador (ASODELEC), las empresas pertenecientes a la misma en el 2009 vendieron US\$ 1,341.5 millones, cifra que representa el 22.64% del total del sector. El crecimiento promedio fue del 13% durante los últimos años, reflejando un crecimiento significativo el 2005 (22.81%) y 2008 (21.76%) y una caída importante en el 2009 (21.3%) que luego se ha recuperado en el 2010 y 2011. El crecimiento del sector en el 2011 fue de aproximadamente el 6.3% medido contra la producción de este sector en el 2010.

El subsector de electrodomésticos y artículos del hogar ha mostrado gran dinamismo en la economía, sin embargo, cualquier medida encaminada a controlar el comercio exterior y específicamente las importaciones tiene un impacto directo en la venta de electrodomésticos, los cuales en su mayoría provienen del exterior.



Fuente: ASODELEC

CERTIFICO que el presente ejemplar
cumple conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
T.B. LETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 ABO 2012



En los cuadros que muestran la evolución de los Bienes de Consumo, se observa la tendencia de las importaciones de bienes de consumo duradero, las cuales han crecido en promedio 19.95% desde el año 2000. En el 2009 se refleja una disminución del 21.31% producto de las medidas arancelarias tomadas por el gobierno.

Las medidas arancelarias para el sector de venta de electrodomésticos en algunos casos están definidas como un recargo al precio FOB entre el 30% y 35% para productos como celulares, computadores o artículos para cocina. Además de aranceles para el caso de artículos de línea blanca, audio, video y motocicletas se establecieron cupos de importación.

2.2 EL EMISOR, PRINCIPALES LINEAS DE PRODUCTOS Y ACTIVIDADES

HISTORIA DE LA COMPAÑÍA

Almacenes La Ganga, empresa dedicada la distribución y venta de artefactos eléctricos para el hogar, inauguró su primer almacén en Guayaquil el 8 de Noviembre de 1982, en el local situado en la Calle Malecón No.2207-2208 y callejón Gutiérrez.

La empresa fue constituida el 17 de Mayo de 1983 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No. IGRL-83-0633. Inició operaciones en su primer local en Guayaquil el 8 de Noviembre de 1982, en el Malecón No.2207-2208 y Calle Gutiérrez.

Almacenes La Ganga vendía al contado, y con plazos hasta 15 días, a sub-distribuidores de La Bahía, de Guayaquil. La adquisición de electrodomésticos era local, y se componía de la siguiente manera:

- 70% Línea Blanca : Durex
- 25% Línea Café: Icesa
- 5 % Cilindros para gas y otros: Varios Proveedores.

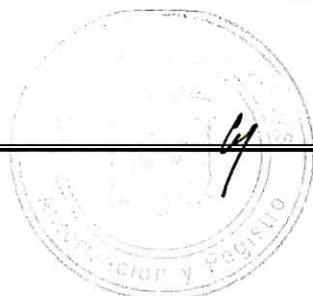
En 1987, con el propósito de incrementar las ventas a sub-distribuidores, se contrata a un cuerpo de vendedores para trabajar a nivel nacional. Almacenes La Ganga se convierte así en uno de los primeros distribuidores de la marca Durex.

INICIO DE SUS IMPORTACIONES

A partir de 1992, Almacenes La Ganga empieza a realizar sus propias importaciones desde Miami, Hong Kong y Panamá. Con ello se incrementan y se varían los inventarios de grandes marcas:

- Sony

24 AGO 2012



13
CERTIFICO que el presente ejemplar
está conformado con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



- LG
- Panasonic
- Aiwa
- Oster
- Samsung
- Pioneer
- Phillips

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
R. BELLY TAPIERO INSUASTI
Ejecutora de Autorización y Registro

24 AGO 2012



CADENA DE ALMACENES

Impulsada por el comportamiento del Mercado, la empresa inicia la apertura de su cadena de Almacenes La Ganga en diferentes ciudades del País.

Sin descuidar la venta a mayoristas, al momento, hay 170 establecimientos a nivel nacional, dedicados a las ventas al detalle.

INFRAESTRUCTURA

La Compañía LA GANGA R C A S.A. tiene 170 establecimientos abiertos, a nivel nacional. Estos locales incluyen 170 almacenes (134 locales y 36 almacenes de puerteo) y 5 bodegas. La gestión de los mismos está segmentada en dos regiones: Costa y Sierra. Está proyectado seguir incorporando almacenes a la red de ventas a nivel nacional.

PRINCIPALES PROVEEDORES

Entre sus principales proveedores locales e internacionales encontramos los siguientes:

- INDUGLOB
- MABE DEL ECUADOR S.A.
- CONECEL S.A.
- TEKOCSA S.A.
- OTECEL S.A.
- ALPHACELL S.A.
- OPTIKLY S.A.
- SONY CORPORATION OF PANAMA S.A.
- HACEB DEL ECUADOR S.A.
- ELECTROLUX C.A.



24 AGO 2012



- INDUGLOBAL S.A.
- WHIRLPOOL ECUADOR S.A.
- COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.
- VIAPCOM CIA. LTDA.
- IMPORTADORA TOMBAMBA

Entre otros

2.3 DESCRIPCION DE LAS POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Las políticas de inversión de la empresa se han mantenido enfocadas al desarrollo de sus canales de distribución o puntos de venta a nivel nacional llegando a 170 puntos de venta a la fecha, mejoramiento de los procesos de calificación de crédito y cobranza y de la infraestructura operativa del negocio.

Las políticas de financiamiento de la empresa son muy conservadoras y es evidenciado en líneas de crédito disponibles con la banca local para operaciones de corto, mediano y largo plazo, así como la capacidad demostrada para financiarse directamente en el mercado de valores ecuatoriano. Su estrategia de financiamiento incluye un mix de financiamiento bancario, mercado de valores y financiamiento con sus proveedores locales y del exterior.

2.4 FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA

Al pertenecer a un sector que comercializa productos de consumo importados, es vulnerable a medidas encaminadas a controlar el comercio exterior y de manera especial en lo que tiene que ver con las importaciones. Entre el 6 y 11 de Junio del 2012, el Comité de Comercio Exterior expidió nuevas resoluciones aplicando restricciones a ciertos productos importados, incluyendo algunos que la empresa comercializa al público. Es importante analizar que La Ganga comercializa una gama de productos muy amplia, nacionales y extranjeros, que permite diluir notablemente el efecto de dichas medidas logrando que el efecto económico de las mismas no afecte mayormente las proyecciones realizadas por la empresa y permitiendo que la calificación de riesgos de AAA- se mantenga luego de analizados los efectos de estas restricciones en los flujos de la empresa. La empresa solicitó a la calificadora de riesgos CRH una posición sobre las afectaciones al negocio y al análisis se adjunta como **ANEXO 9**.

Es importante notar, adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, que Almacenes La Ganga no tiene una tarjeta de crédito cerrada o restringida y sus ventas están conformadas por pagos en efectivo, tarjetas de crédito bancarias y crédito directo. Por lo tanto su negocio no se afecta por las nuevas restricciones a las tarjetas de crédito comerciales o restringidas.

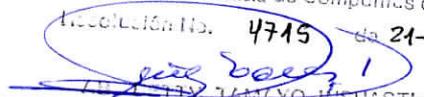
2.5 ESTRATEGIA DEFINIDA PARA MITIGAR RIESGOS DEL SECTOR

La Empresa opera en el sector de comercio al por mayor y menor en el cual ha mostrado ser una de las líderes.

La empresa presenta las siguientes fortalezas:

- Imagen importante en el Mercado

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


DIRECTOR GENERAL DE REGISTRO Y VALORES



24 AGO 2012

PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.

- Liderazgo en su segmento
- Importante base de clientes
- Presencia a Nivel Nacional
- Trayectoria
- Conocimiento y experiencia en el mercado
- Crecimiento y resultados
- Enfoque de control de Costos e Inventarios
- Diversificación de proveedores nacionales y extranjeros
- Buena reputación y solvencia



CERTIFICADO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
DRA. ESTER TAMAYO, INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

Un factor clave de este crecimiento y fortaleza presentada por la empresa es el financiamiento directo que proporciona a sus clientes.

La empresa no solo que ha sido exitosa posicionándose geográficamente a nivel nacional, sino que estratégicamente ha impulsado el crecimiento a través de locales comerciales dimensionados para localidades fuera de los centros económicos naturales en los que La Ganga y sus principales competidores ya tienen presencia. Esto les ha permitido posicionarse en sectores o localidades que por número de habitantes pueden ser consideradas pequeños pero que han demostrado ser un aporte al rubro consolidado de sus ventas y, adicionalmente, al ser los primeros en llegar a estos mercados y facilitar el proceso de compra en dichos sectores, se aprovecha de barreras de mercado que hace difícil que la competencia entre.

La Ganga ha logrado manejar un balance adecuado entre los productos importados y aquellos que adquiere localmente. Esto le permite responder adecuadamente a posibles cambios en aranceles impuestos a los productos importados, producto de ello La Ganga fue una de las empresas del sector que en el 2009 mantuvo su tendencia de crecimiento frente a otras empresas del mercado que decrecieron sus ventas.

2.6. ESTRATEGIAS DE DESARROLLO DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS

La empresa mantiene su estrategia de fortalecer su presencia a nivel nacional a través del establecimiento de nuevos locales en áreas no explotadas por su competencia, el financiamiento directo que ofrece a sus clientes y la implementación de nueva tecnología que mejora la toma de decisiones comerciales y crediticias.

La empresa ha buscado posicionarse geográficamente a nivel nacional, impulsando su crecimiento a través de locales comerciales dimensionados para localidades fuera de los centros económicos naturales en los que La Ganga y sus principales competidores ya tienen presencia. Adicionalmente, complementando dicha estrategia, se han implementado equipos de vendedores "Puerta a Puerta", que visitan las comunidades y barrios ofreciendo los productos vía catálogos.

Esto les ha permitido posicionarse en sectores o localidades que por número de habitantes pueden ser consideradas pequeños pero que han demostrado ser un aporte al rubro consolidado de sus ventas y, al ser los primeros en llegar a estos mercados y facilitar el proceso de compra en dichos sectores, se aprovecha de barreras de mercado que hace difícil que la competencia penetre exitosamente.



2.7. NUEVOS SISTEMAS DE GESTION DE VENTAS O COBRANZA QUE HACEN MAS COMPETITIVO A LA GANGA.

La empresa ha invertido en mejorar sus sistemas tecnológicos y en mecanismos de información comercial estadística, como lo son cubos de inteligencia de mercado.

Estas herramientas de mejoramiento de control y administración de clientes han logrado que los clientes obtengan respuestas sobre el análisis de su crédito tanto en referencias telefónicas como de campo en un plazo máximo de 4 horas.

Se siguen realizando procesos de implementación de indicadores de gestión por departamento con el objetivo de profundizar las mejoras en los procesos tanto internos como hacia el cliente.

3 CARACTERISTICAS DE LA EMISION

3.1 FECHA DEL ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE RESOLVIO LA EMISION

La presente emisión de obligaciones fue aprobada en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de Abril del 2012.

3.2 MONTO, TIPO, PLAZO, MONEDA, Y CLASE DE LA EMISION

Monto:	US\$ 15,000,000.00
Tipo:	Títulos materializados Al Portador o Desmaterializados
Garantía:	Emisión con garantía General
Clases:	A
Clase A:	Plazo 1,440 Tasa de Interés Fija 7.50%
Valor Unitario:	Títulos materializados o desmaterializados desde US\$ 20,000.00
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.

3.3

CARACTERISTICAS DE LOS VALORES

Se emitirán títulos materializados o desmaterializados de valor nominal desde US\$ 20,000.00 cada uno.

3.4 NOMINACION DE LAS OBLIGACIONES

Las obligaciones a emitirse serán Al Portador.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 del 21-08-12
[Firma]
D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

17

24 AGO 2012





3.5 MONEDA

Los valores serán pagaderos dentro de la República del Ecuador, en dólares de los Estados Unidos de América, salvo que por alguna norma que entre a regir en la República del Ecuador, los valores emitidos deban pagarse en la moneda de curso legal vigente en la República del Ecuador a la fecha de pago.

3.6 PLAZO, TASA DE INTERES Y PERIODICIDAD DE PAGOS

Los títulos contendrán registros de cupones Al Portador para el pago de intereses y capital con vencimientos sucesivos cada trimestre a ser determinado en función del saldo de capital existente sobre la tasa de interés anual correspondiente, considerándose una base comercial de 360 días por año.

- Los títulos tendrán 16 cupones con la numeración de los títulos de la obligación a los que correspondan más la indicación de su Clase.

- Monto: US \$15,000,000.00
- Plazo: 1440 días
- Tipo de Tasa: Fija
- Tasa de Interés: 7.50%
- Amortización de Capital: Trimestral
- Amortización de Intereses: Trimestral

Monto	15,000,000		
Plazo	4 años		
	1,440 días		
Pago K	Trimestral	4	
Tasa	7.50%		
Cuota	1,093,843		

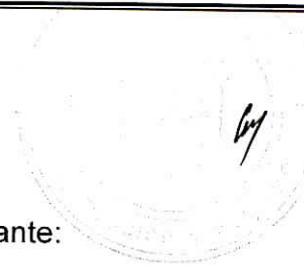
CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
 LIZBETH TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

24 AGO 2012

Dividendo	Amortización	Interés	Dividendo	Saldo K
1	812,593	281,250	1,093,842.76	14,187,407
2	827,829	266,014	1,093,842.76	13,359,578
3	843,351	250,492	1,093,842.76	12,516,228
4	859,163	234,679	1,093,842.76	11,657,064
5	875,273	218,570	1,093,842.76	10,781,791
6	891,684	202,159	1,093,842.76	9,890,107
7	908,403	185,440	1,093,842.76	8,981,704
8	925,436	168,407	1,093,842.76	8,056,268
9	942,788	151,055	1,093,842.76	7,113,480
10	960,465	133,378	1,093,842.76	6,153,015
11	978,474	115,369	1,093,842.76	5,174,542
12	996,820	97,023	1,093,842.76	4,177,722
13	1,015,510	78,332	1,093,842.76	3,162,211
14	1,034,551	59,291	1,093,842.76	2,127,660
15	1,053,949	39,894	1,093,842.76	1,073,711
16	1,073,711	20,132	1,093,842.76	(0)



24 AGO 2012



3.7 FORMA DE PAGO

Los pagos que deban hacerse a los INVERSIONISTAS, se harán mediante:

- (1) transferencias bancarias o
- (2) emisión de cheques o
- (3) crédito en cuenta o
- (4) en base a procedimiento con agente pagador.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten Signature]

LETY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

3.8 FECHA DE EMISION

Es la fecha en que se realice la primera colocación de VALORES, la cual será oportunamente definida con el EMISOR. La fecha de emisión constará expresamente señalada en los valores. A partir de la FECHA de emisión se contará el respectivo plazo de los valores.

3.9 FECHA A PARTIR DE LA CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES EMPEZARÁ A GANAR INTERESES:

Será la fecha valor en que las obligaciones se negocien, es decir que "Todos los plazos se computarán a partir de la fecha de la primera colocación de acuerdo a lo establecido en el artículo 1, sección I, capítulo III, subtítulo I, título III de la codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

3.10 PAGO DE INTERESES: INDICACIÓN DE SI LOS TÍTULOS LLEVARÁN CUPONES PARA EL PAGO DE INTERESES. FORMA DE CALCULO, FECHA DE VENCIMIENTO Y SERIE:

Los títulos contendrán 16 cupones Al Portador para el pago de intereses con vencimientos sucesivos cada trimestre a ser determinado en función del saldo de capital existente sobre la tasa de interés anual correspondiente, considerándose una base comercial de 360 días por año. Los cupones tendrán la Clase y numeración de los títulos de la obligación a los que correspondan.

3.11 PAGO DE CAPITAL: PLAZO Y FORMA DE AMORTIZACIÓN:

Los títulos contendrán 16 cupones Al Portador para el pago de capital. Los títulos serán amortizados a su valor nominal durante el plazo de la emisión en 16 pagos iguales cada trimestre vencido equivalente cada pago a la décima sexta parte del valor original de las obligaciones.

3.12 INDICACION DEL AGENTE PAGADOR, LUGAR Y MODALIDAD DE PAGO

El Agente Pagador de la presente emisión de obligaciones es La Ganga R.C.A. S.A. a través del Decevale.



Las Obligaciones en caso de emitirse desmaterializadas serán pagadas a través de compensación del DECEVALE en la cuenta de cada beneficiario.

Las Obligaciones, en el caso de emitirse materializadas, serán pagadas en las oficinas que dispone el DECEVALE a nivel nacional y se pagarán mediante cheque o crédito en cuenta del obligacionista en el lugar de pago indicado, previa presentación del título y cupones respectivos.

En el caso que la fecha de pago ocurra en día no hábil, éste se hará el primer día hábil siguiente.

3.13 NEGOCIACION

La negociación de los valores en los mercados primario o secundario se efectuará a través del mercado bursátil o extrabursátil, conforme lo dispuesto en el Art. 33 de la Ley de Mercado de Valores.

3.14 SISTEMA DE CONVERSION

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

3.15 REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS

Nombre: Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

Dirección: V. M. Rendón No. 401 y General Córdova, Edif. Amazonas, Piso No. 5
Oficinas No. 1 y 2. Guayaquil – Ecuador.

Telefax: (04) 2303535 - 2305941.

24 AGO 2012

3.16 RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS

Cuarta: Obligaciones y Facultades del Representante de los Obligacionistas.- Son obligaciones y facultades de EL REPRESENTANTE:

- a) Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;
- b) Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA a los obligacionistas y a la superintendencia de Compañías, con la periodicidad que ésta señale;
- c) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;
- d) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas;

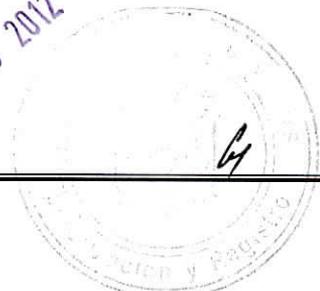


- e) Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la asamblea de obligacionista;
- f) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la asamblea de obligacionistas;
- g) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;
- h) Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización;
- i) Demandar a LA EMISORA por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas;
- j) Convocar a la asamblea de los obligacionistas;
- k) Levantar o sustituir las garantías otorgadas;
- l) Examinar la contabilidad de la compañía emisora, con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por ésta, en el contrato de emisión;
- m) El cumplimiento de las demás funciones establecidas en la escritura de emisión.

Quinta: Obligaciones de la Emisora.- LA EMISORA hasta el pago total del capital e intereses de la presente Emisión de Obligaciones se compromete a:

1. Entregar al REPRESENTANTE, dentro de los cinco días hábiles siguientes al envío a la Superintendencia de Compañías, su balance semestral condensado y anual revisado por un Auditor Externo, con la calificación de riesgo, así como la misma información financiera que debe remitir al Registro del Mercado de Valores para mantener vigente su inscripción en dicho registro, de conformidad con lo previsto en el Reglamento de Inscripción en el Registro del Mercado de Valores;
2. Presentar al REPRESENTANTE una declaración jurada semestral, de activos gravados, que le permita verificar la suficiencia de la garantía con relación al monto de las obligaciones en circulación no redimidas, de conformidad con el porcentaje establecido en el Reglamento de Emisión de Obligaciones expedido por el Consejo Nacional de Valores (CNV), cuando la emisión está respaldada con garantía general;
3. LA EMISORA reconoce y acepta expresamente que cualesquiera de los tenedores de las obligaciones, podrá exigir el pago íntegro y anticipado del capital no amortizado y de los intereses devengados, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurre uno o cualesquiera de los siguientes eventos:
 - 3.1.- Si LA EMISORA incurriere en mora en el pago de cualquier cuota de capital o intereses de obligaciones, sin perjuicio de los intereses de mora a que hubiere lugar, calculados de conformidad con lo establecido en la escritura pública de emisión de obligaciones;
 - 3.2.- Si LA EMISORA incurriere en situación de quiebra;
 - 3.3.- Si LA EMISORA se convirtiere en deudor o garante de entidades que tuvieren jurisdicción coactiva;
 - 3.4.- Si LA EMISORA suspendiere el trabajo a que se dedica actualmente y que constituye el giro de sus negocios y dicha suspensión demorase 30 días o más;
 - 3.5.- Si entre LA EMISORA y sus trabajadores se produjere un conflicto laboral que pueda poner en riesgo la normal actividad de la mismas;
 - 3.6.- Si LA EMISORA dejare de cumplir cualquier obligación patronal para con sus trabajadores y/o el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social;

24 AGO 2012



CERTIFICADO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado 21
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 2108-12

M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



3.7.- En el evento de que LA EMISORA infringiere una cualesquiera de las estipulaciones de este contrato o de la escritura pública de emisión de obligaciones o de leyes y reglamentos que fueren pertinentes;

3.8.- Cuando la emisión se realice con garantía general y LA EMISORA vendiere, enajenare o gravare los bienes que forman parte de la garantía general, incumpliendo el porcentaje establecido en el artículo 17 del reglamento para la Emisión de Obligaciones.

4. Informar oportunamente al REPRESENTANTE sobre cualquier hecho o información relevante que pudiera afectar de alguna manera el pago de las obligaciones emitidas o la garantía de la emisión.

5. Las demás establecidas en la ley y este contrato.

Sexta. De las Deliberaciones e Instalación de la Asamblea.- La asamblea podrá deliberar válidamente, en primera convocatoria, con la presencia de obligacionistas que representen al menos 50% de las obligaciones en circulación y en este caso sus decisiones se tomarán por mayoría simple calculada en base a las obligaciones de circulación constitutiva del quórum.

Si no hubiere quórum en la primera convocatoria, se deberá realizar una nueva convocatoria, siguiendo las mismas formalidades de la primera. En segunda convocatoria, la Asamblea se instalará con los obligacionistas presentes, y las decisiones se tomarán con el voto favorable de las dos terceras partes de las obligaciones en circulación, constitutivas del quórum.

En todo caso, para que la comunidad de obligacionistas pueda, en primera como en segunda convocatoria, resolver la remoción de su representante, requerirá del voto favorable de más del 50% de las obligaciones en circulación.

Séptima: De la Asamblea de Obligacionistas y su Convocatoria.- La comunidad de Obligacionistas estará constituida por los tenedores de las obligaciones. La Asamblea de Obligacionistas es el organismo máximo de la comunidad de obligacionistas y un grupo de ellos que representen por lo menos el 20% del valor nominal de las obligaciones en circulación de la respectiva clase o emisión, podrá pedir AL REPRESENTANTE que convoque a Asamblea especificando en su petición los puntos a tratarse.

La Superintendencia de Compañías podrá convocar a la Asamblea de Obligacionistas o solicitar AL REPRESENTANTE de éstos que lo haga, cuando existan hechos graves que deban ser conocidos por los obligacionistas.

La convocatoria a asamblea de Obligacionistas se hará mediante un aviso publicado con ocho días de anticipación en uno de los diarios de mayor circulación del domicilio principal de LA EMISORA, informando a los obligacionistas el orden del día de la Asamblea. Para el cómputo de este plazo no se contará el día de la publicación, ni el de la celebración de la asamblea.

Los obligacionistas podrán hacerse representar en la asamblea por otra persona, mediante poder otorgado ante Notario o por carta con su firma autógrafa.

Con excepción de la remoción de EL REPRESENTANTE, la Asamblea sólo podrá tratar los puntos especificados en la convocatoria.

3.17 DECLARACION JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ART. 165 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

Se adjunta en el Anexo 3 del presente Prospecto



21 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Carla Echeverri
CARLA ECHEVERRI INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



3.18 SISTEMA DE COLOCACION, AGENTE ASESOR Y COLOCADOR

El sistema de colocación se realizará de forma bursátil o extrabursátil.

Los Agentes Asesores son FISECORP

El Agente colocador es ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACIÓN DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.

3.19 RESUMEN CONTRATO DE UNDERWRITING

La presente emisión no tiene contrato de underwriting para su colocación.

3.20 PROCEDIMIENTO DE RESCATES ANTICIPADOS

La presente emisión no tendrá rescates anticipados.

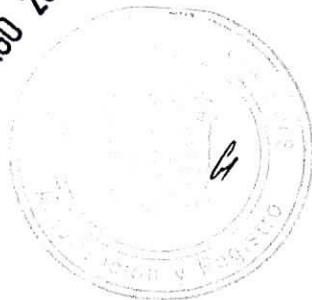
3.21 DESTINO DE LOS RECURSOS A CAPTAR

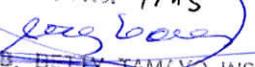
Reestructuración de Pasivos por el 67% de la emisión y Capital de Trabajo por el restante 33%

3.2.1 CALIFICACION DE RIESGO, INDICACION DEL CALIFICADOR DE RIESGOS Y EXTRACTO DE LA CALIFICACION

La emisión fue calificada por la firma Humphreys S.A. Calificadora de Riesgos y su calificación de riesgo es "AAA-". Se incluye la calificación de riesgo y sus anexos en el Anexo No. 4

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

MS. BETTY YAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



4 INFORMACION ECONOMICO - FINANCIERA DEL EMISOR

4.1 INFORMACION FINANCIERA COMPARATIVA DE LOS ULTIMOS TRES EJERCICIOS ECONOMICOS

BALANCE GENERAL

ALMACENES LA GANGA

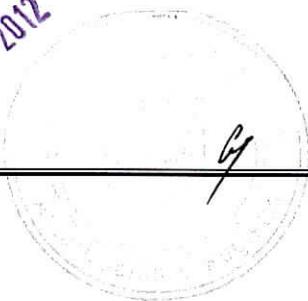
	2009	2010	2011	Junio 2012
Efectivo	6.054.479	20.148.646	10.023.683	10.893.707
Documentos y Cuentas por	73.598.497	90.404.681	90.858.454	90.688.723
Inventarios	14.054.713	17.753.451	24.429.104	31.222.557
Activo corriente	93.707.689	128.306.778	125.311.241	132.804.987
Propiedad, planta y equipo	5.543.444	1.962.600	2.495.072	2.635.781
Cargos diferidos	915.259	592.858	25.868	49.236
Otros activos	753.496	884.392	130.528	130.528
TOTAL ACTIVO	100.919.888	131.746.628	127.962.710	135.620.532

	2009	2010	2011	Junio 2012
Obligaciones bancarias	9.850.616	11.538.942	18.626.567	15.600.791
Documentos y Cuentas por	39.209.539	48.611.256	36.889.538	41.015.717
Gastos acumulados por pag	2.918.009	4.168.775	4.015.904	4.000.255
Impuesto a la renta por pag	1.088.283	1.830.969	2.680.873	993.138
Total pasivo corto plazo	53.066.448	66.149.943	62.212.882	61.609.901
Pasivo largo plazo	35.865.054	37.282.741	29.885.470	32.704.097
Obligaciones LP	1.685.992	13.360.960	11.672.644	8.511.963
Total pasivo largo plazo	37.551.047	50.643.701	41.558.115	41.216.060
TOTAL PASIVO	90.617.494	116.793.645	103.770.996	102.825.961

Capital social	2.500.000	2.500.000	4.000.000	4.000.000
Reservas	551.720	551.720	551.720	551.720
NIIF	(2.531.179)	(5.604.342)	(5.604.342)	(5.604.342)
Resultados acumulados	9.781.853	17.505.606	25.244.336	33.847.193
TOTAL PATRIMONIO	10.302.394	14.952.984	24.191.713	32.794.571
PASIVO Y PATRIMONIO	100.919.888	131.746.628	127.962.710	135.620.532

Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Preparado por FISECORP

24 AGO 2012

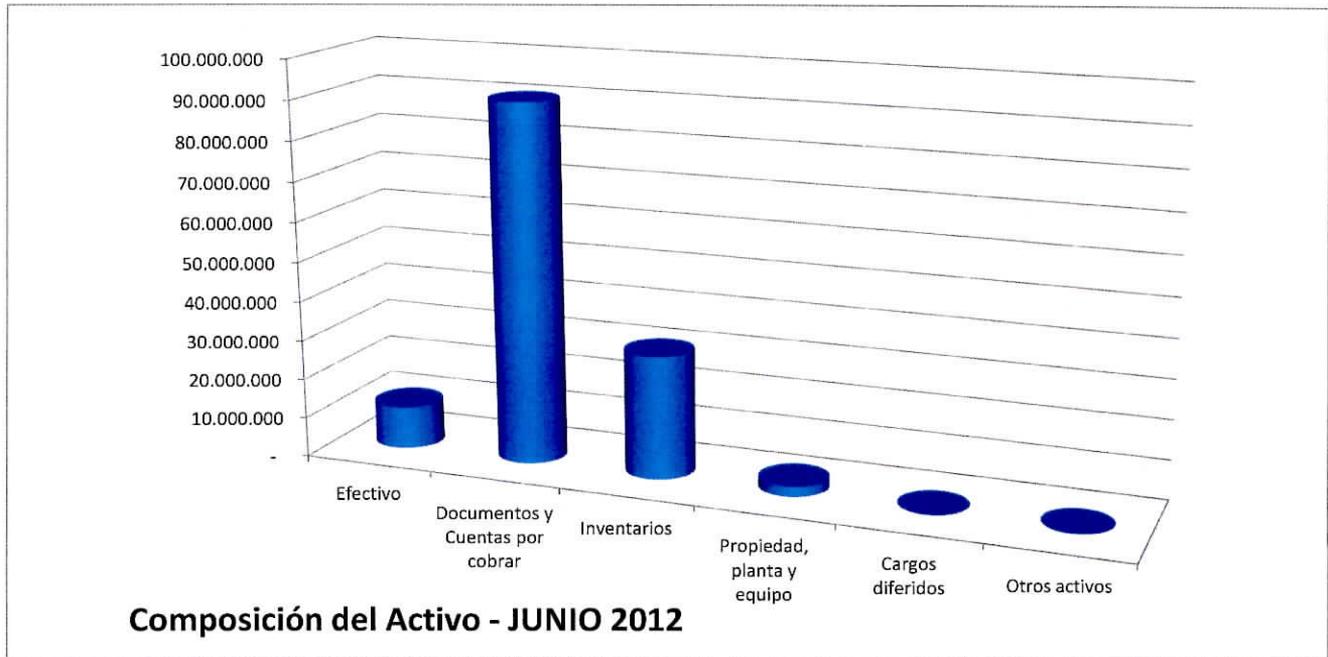


CERTIFICO que el presente ejemplar
cuerpo, conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



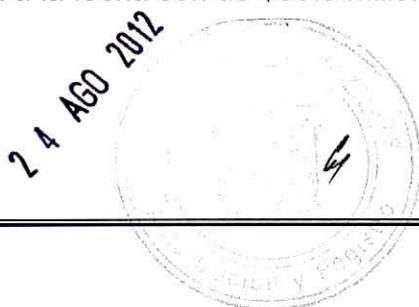
Almacenes La Ganga ha experimentado un importante crecimiento en los últimos años, producto de una estrategia basada en incremento de puntos venta a nivel nacional y la implementación de planes de financiamiento directo de acuerdo a las necesidades y capacidad de pago de sus clientes. Al mes de Junio del 2012 el total de Activos es de \$135.6 millones contando con \$132.8 millones, es decir el 97.92% de ellos como activos a corto plazo.



Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Preparado por FISECORP

En lo que respecta al pasivo, la empresa cuenta a Junio del 2012 con \$102,8 millones como pasivos totales de los cuales \$61.6 son a corto plazo. Documentos y cuentas por pagar principalmente a proveedores por \$41 millones y \$15.6 millones de obligaciones financieras a corto plazo son los de mayor peso. El financiamiento a largo plazo de la empresa alcanza \$41.2 millones. Dentro de este financiamiento encontramos el remanente por \$8.5 millones de la I emisión de obligaciones de La Ganga.

El crecimiento de La Ganga ha venido apoyado por aportes de capital, capitalización de utilidades y una nueva estructura de sus pasivos que hoy incorpora instrumentos del mercado de valores ecuatoriano. Como resultado, el patrimonio se ha incrementado de \$10.3 millones en el 2009 a \$32.8 millones a Junio del 2012. El crecimiento patrimonial se da principalmente por la política de reinversión de utilidades. Los resultados acumulados en el balance general de la empresa a la fecha son de \$33.8 millones.



CONFORME con el presente, se otorga
plazo autorizada con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
DIRECTORA DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO



ESTADOS DE RESULTADOS

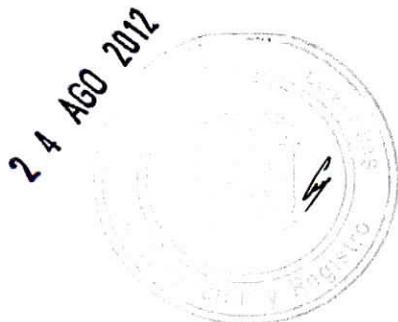
ALMACENES LA GANGA

	2009	2010	2011	Junio 2012
Ventas	124.825.444	144.392.454	174.254.185	91.263.914
Intereses ganados de cliente	14.294.725	19.086.821	27.848.270	17.349.505
TOTAL INGRESOS	139.120.169	163.479.275	202.102.456	108.613.419
Costos de ventas	101.518.147	118.325.433	134.942.679	66.855.646
UTILIDAD BRUTA	37.602.022	45.153.843	67.159.776	41.757.773
Gastos variables	8.966.828	12.059.377	12.966.274	7.487.306
Gastos fijos	18.506.124	22.168.339	32.357.704	23.497.788
Gastos de ventas	1.022.484	1.010.651	2.953.247	349.936
UTILIDAD OPERATIVA	9.106.586	9.915.476	18.882.551	10.422.744
Gastos financieros	1.516.661	1.580.087	2.684.043	1.357.977
Otros ingresos	451.157	3.716.039	1.155.535	530.246
Otros gastos	466.624	3.317.033	2.451.287	992.155
UTILIDAD ANTES IMPUESTO	7.574.458	8.734.395	14.902.756	8.602.857
Participacion Trabajadores	1.136.169	1.805.582	2.235.413	1.290.429 *
Impuesto a la Renta	1.726.228	2.507.881	3.418.136	1.681.859 *
UTILIDAD NETA	4.712.061	4.420.931	9.249.207	5.630.570

Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Preparado por FISECORP

Las utilidades de la Empresa se han incrementado de manera significativa en los últimos años analizados. Utilidades antes de impuestos y participación de trabajadores de \$7.6 millones, \$8.7 millones y \$14.9 millones presentó la empresa en el 2009, 2010 y 2011 respectivamente. Al mes de Junio del 2012 muestra una utilidad de \$8,6 millones antes de impuestos y participación de trabajadores.

Este crecimiento responde a los ingresos originados principalmente de las Ventas de productos e Intereses provenientes del financiamiento directo a clientes que en el 2011 fueron de \$202.1 millones y a Junio del presente año suman ya \$108.6 millones.



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
 AG. DELVY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



4.2 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

ALMACENES LA GANGA BALANCE GENERAL - ANALISIS VERTICAL								
	2009	% partic.	2010	% partic.	2011	% partic.	jun-12	% partic.
Efectivo	6.054.479	6,00%	20.148.646	15,29%	10.023.683	7,83%	10.893.707	8,03%
Documentos y Cuentas por cobrar	73.598.497	90,03%	90.404.681	68,62%	90.858.454	71,00%	90.688.723	66,87%
Inventarios	14.054.713	24,21%	17.753.451	13,48%	24.429.104	19,09%	31.222.557	23,02%
Activo corriente	93.707.689	92,85%	128.306.778	97,39%	125.311.241	97,93%	132.804.987	97,92%
Propiedad, planta y equipo	5.543.444	5,49%	1.962.600	1,49%	2.495.072	1,95%	2.635.781	1,94%
Cargos diferidos	915.259	0,91%	592.858	0,45%	25.868	0,02%	49.236	0,04%
Otros activos	753.496	0,75%	884.392	0,67%	130.528	0,10%	130.528	0,10%
TOTAL ACTIVO	100.919.888	100,00%	131.746.628	100,00%	127.962.710	100,00%	135.620.532	100,00%
	2009	% partic.	2010	% partic.	2011	% partic.	jun-12	% partic.
Obligaciones bancarias	9.850.616	9,76%	11.538.942	8,76%	18.626.567	7,70%	15.600.791	11,50%
Documentos y Cuentas por pagar	39.209.539	38,85%	48.611.256	36,90%	36.889.538	28,83%	41.015.717	30,24%
Gastos acumulados por pagar	2.918.009	2,89%	4.168.775	3,16%	4.015.904	3,14%	4.000.255	2,95%
Impuesto a la renta por pagar	1.088.283	1,08%	1.830.969	1,39%	2.680.873	2,10%	993.138	0,73%
Total pasivo corto plazo	53.066.448	52,58%	66.149.943	50,21%	62.212.882	41,76%	61.609.901	45,43%
Pasivo largo plazo	35.865.054	35,54%	37.282.741	28,30%	29.885.470	23,35%	32.704.097	24,11%
Obligaciones LP	1.685.992	1,67%	13.360.960	10,14%	11.672.644	9,12%	8.511.963	6,28%
Total pasivo largo plazo	37.551.047	37,21%	50.643.701	38,44%	41.558.115	32,48%	41.216.060	30,39%
TOTAL PASIVO	90.617.494	89,79%	116.793.645	88,65%	103.770.996	74,24%	102.825.961	75,82%
Capital social	2.500.000	2,48%	2.500.000	1,90%	4.000.000	3,13%	4.000.000	2,95%
Reservas	551.720	0,55%	551.720	0,42%	551.720	0,43%	551.720	0,41%
NIIF	(2.531.179)	-2,51%	(5.604.342)	-4,25%	(5.604.342)	-4,38%	(5.604.342)	-4,13%
Resultados acumulados	9.781.853	9,69%	17.505.606	13,29%	25.244.336	19,73%	33.847.193	24,96%
TOTAL PATRIMONIO	10.302.394	10,21%	14.952.984	11,35%	24.191.713	18,91%	32.794.570,67	24,18%
PASIVO Y PATRIMONIO	100.919.888	100,00%	131.746.628	100,00%	127.962.710	100,00%	135.620.532	100,00%

Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A.

Elaboración: FISECORP

El comportamiento de los activos totales muestra una tendencia de crecimiento incrementándose en el 34.4% en el periodo analizado desde Diciembre del 2009 a Junio del 2012. Al mes de Junio del 2012 el 97.9% corresponde a Activos Corrientes por un valor de \$132.8 millones.

Dentro de los Activos Corrientes, los fondos disponibles representan el 8.03% del total de activos y con \$10.9 millones a Junio del 2012 registran un comportamiento estable comparado al cierre del 2011. Documentos y cuentas por cobrar a terceros representa el 66.9% del total de activos y equivale a \$90.7 millones.

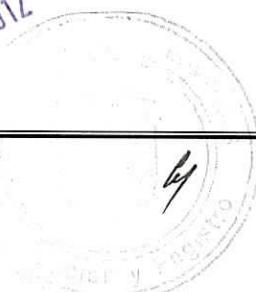
El Inventario a Abril del 2012, con un componente importante entregado en consignación representa, el 23% de los activos totales. La empresa ha implementado una estrategia de control de inventarios centralizada que les permite lograr un manejo de inventarios mínimo en sus 4 bodegas en Guayaquil para la Región Costa y la que tienen en Quito para la Región Sierra.

CERTIFICADO que el presente ejemplar
(...) conformidad con el autorizado

(...) Ejemplar de Copias con
(...) de 21-08-12

4715
TAMAYO INSUASTI
Director de Autorización y Registro

24 AGO 2012





El Activo no Corriente representa el 2.08% de los activos totales. Propiedad, planta y equipos con \$2.6 millones es el rubro más significativo representando el 1.9 del total de activos.

El crecimiento de los Activos de la empresa es financiado por un mix adecuado de pasivos a corto plazo, que representan el 45.43% del total de activos y pasivos a largo plazo que representan el 30.4 del total de activos.

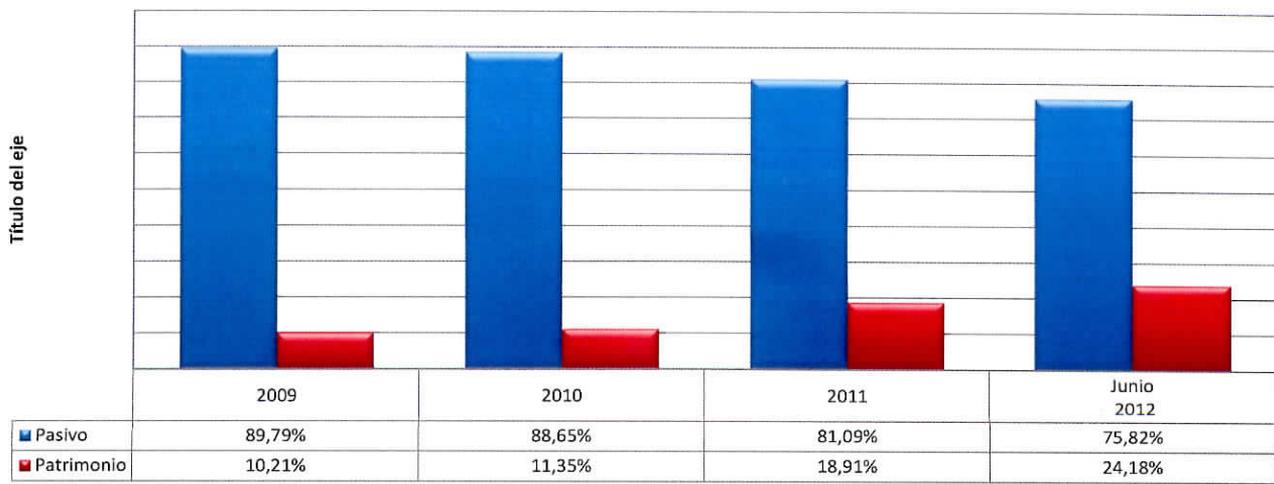
La principal fuente de fondeo que constituye el pasivo corriente son las cuentas por pagar de proveedores, las cuales al mes de Junio del 2012 tienen un valor de \$41 millones y representan el 30.2 del total de activos de la empresa. Con respecto al cierre del 2011 estas cuentas han crecido en un 11.1%.

Las obligaciones bancarias a corto plazo, constituidas por créditos directos y avales representan el 11.5% del total de activos y a Junio del 2012 se han disminuido en el 16.1% con respecto a Diciembre del 2011.

En el Pasivo no Corriente, el rubro de mayor relevancia lo constituyen los ingresos diferidos que corresponden al financiamiento de la mercadería vendida. Estos ingresos diferidos se registran cuando se factura a los clientes e ingresa a resultados a medida que se va cobrando la cuota.

Las obligaciones financieras a largo plazo incluyen pasivos bancarios, la porción a largo plazo de la 1era emisión de obligaciones y planes acumulativos de clientes. Estos planes acumulativos, que corresponden a una estrategia de venta en la cual los clientes van pagando anticipadamente los productos que desean adquirir y al momento que terminan de pagar los pueden retirar.

Evolución Pasivo y Patrimonio



Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Preparado por FISECORP



CERTIFICADO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



El Pasivo Total registrado al mes de Junio del 2012 es de \$102.8 millones, una reducción del 1% con respecto a los pasivos totales al cierre del 2011. Los pasivos totales representan el 75.8% del total de activos.

El Patrimonio de la Empresa, a Junio del 2012 representa el 24.2% del total de activos y ha mantenido su tendencia creciente en el periodo analizado con crecimientos del 40%, 45.1% y 61.8% en el 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

4.3 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

La principal fuente de ingresos de Almacenes La Ganga constituye la Venta de Mercaderías y los Intereses Ganados producto del financiamiento directo que otorga a sus clientes.

ALMACENES LA GANGA ESTADO DE RESULTADOS - ANALISIS VERTICAL								
	2009	% partic.	2010	% partic.	2011	% partic.	jun-12	% partic.
Ventas	124.825.444	89,72%	144.392.454	88,32%	174.254.185	86,22%	91.263.914	84,03%
Intereses ganados de clientes	14.294.725	10,28%	19.086.821	11,68%	27.848.270	13,78%	17.349.505	15,97%
TOTAL VENTAS	139.120.169	100,00%	163.479.275	100,00%	202.102.456	100,00%	108.613.419	100,00%
Costos de ventas	101.518.147	72,97%	118.325.433	72,38%	134.942.679	66,77%	66.855.646	61,55%
UTILIDAD BRUTA	37.602.022	27,03%	45.153.843	27,62%	67.159.776	33,23%	41.757.773	38,45%
Gastos variables	8.966.828	6,45%	12.059.377	7,38%	12.966.274	6,42%	7.487.306	6,89%
Gastos fijos	18.506.124	13,30%	22.168.339	13,56%	32.357.704	16,01%	23.497.788	21,63%
Gastos de ventas	1.022.484	0,73%	1.010.651	0,62%	2.953.247	1,46%	349.936	0,32%
UTILIDAD OPERATIVA	9.106.586	6,55%	9.915.476	6,07%	18.882.551	9,34%	10.422.744	9,60%
Gastos financieros	1.516.661	1,09%	1.580.087	0,97%	2.684.043	1,33%	1.357.977	1,25%
Otros ingresos	451.157	0,32%	3.716.039	2,27%	1.155.535	0,57%	530.246	0,49%
Otros gastos	466.624	0,34%	3.317.033	2,03%	2.451.287	1,21%	992.155	0,91%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	7.574.458	5,44%	8.734.395	5,34%	14.902.756	7,37%	8.602.857	7,92%
Participación Trabajadores	1.136.169	0,82%	1.805.582	1,10%	2.235.413 *	1,11%	1.290.429 *	1,19%
Impuesto a la Renta	1.726.228	1,24%	2.507.881	1,53%	3.418.136 *	1,69%	1.681.859 *	1,55%
UTILIDAD NETA	4.712.061	3,39%	4.420.931	2,70%	9.249.207	4,58%	5.630.570	5,18%

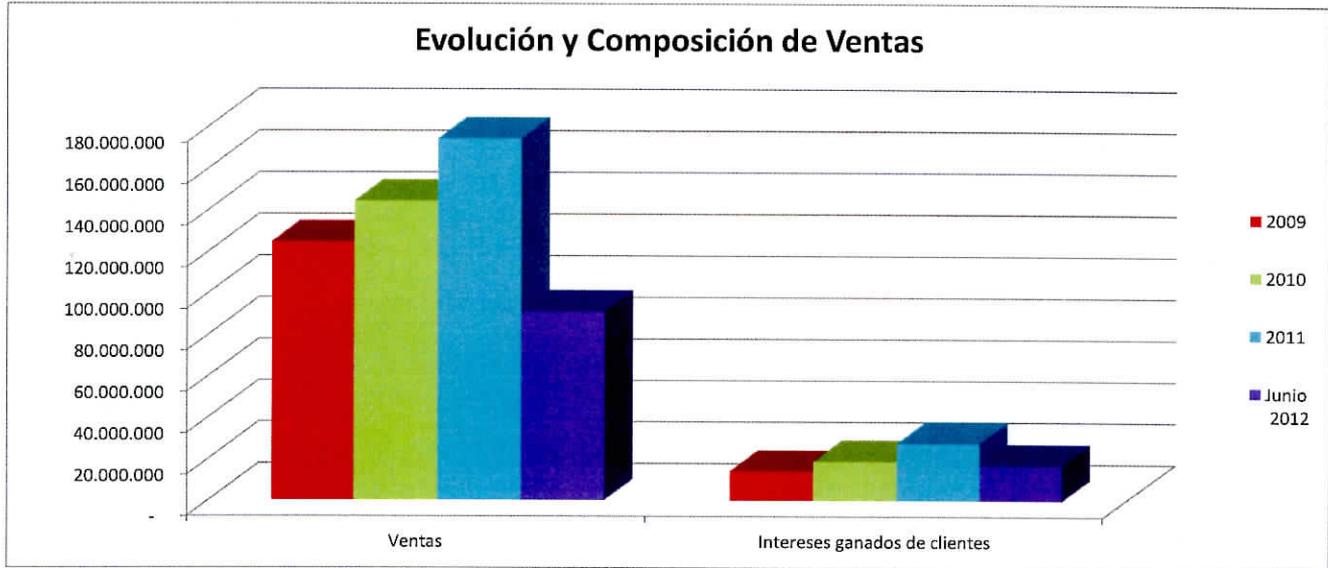
Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Preparado por FISECORP

Los ingresos totales a Diciembre del 2011 sumaron US\$202.1 millones, donde las ventas representaron el 86.2% y los intereses ganados el 13.8% del total de ingresos.

La participación de los ingresos por ventas sobre los ingresos totales al mes de Junio del 2012 representan el 84.03% y dichos ingresos han tenido un crecimiento sostenido en el orden del 7.9%, 15.7% y 20.7% del 2009 al 2011 respectivamente.



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
D. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Fuente Almacenes La Ganga RCA S.A. Elaborado por FISECORP

El rubro de intereses ganados en Junio del 2012 es de \$17.3 millones, esta cifra se compara positivamente contra \$27.8 millones del total del 2011. Claramente demuestra una tendencia positiva cuando el periodo analizado del 2012 corresponde a 6 meses del año.

La utilidad bruta de la empresa, medida como ventas totales menos costos de ventas, a Junio del 2012 asciende a \$41.8 millones que representa el 38.5% del total de ventas. La tendencia creciente de la utilidad bruta se evidencia al analizar que estas representaron el 27% de las ventas totales en el 2009, 27.6% en el 2010 y del 33.2% en el 2011.

Se observa una racionalización de los Gastos Operativos al analizar la utilidad operativa de La Ganga. A Junio del 2012 alcanza los \$10.4 millones que representa el 9.6% del total de ventas. Este mismo rubro representaba el 9.3 en el 2011 y el 6% en el 2010. Es importante considerar que por el tipo de negocio los gastos operativos responden al crecimiento de la red de locales comerciales requeridos por las cadenas líderes en el país.

Los Gastos Financieros crecen de acuerdo a las necesidades de financiamiento de la empresa. A Junio del 2012 representan el 1.25% del total de ventas, comparados con el 1.33% a diciembre del 2011. En el 2010 los gastos financieros representaban el 0.9 del total de ventas.

La fortaleza de la empresa se evidencia aún más en su crecimiento patrimonial, que a Junio del 2012 se ubica en \$32.8 millones, puesto que este proviene principalmente de los resultados positivos que arroja la operación. Los resultados de la Empresa han mostrado una importante tendencia creciente en los últimos años. La utilidad antes de impuestos y trabajadores en el 2009 representaba el 5.4% del total de ventas, en el 2011 representó el 7.4% y a Junio del 2012 representa el 7.9%. En valores absolutos la utilidad acumulada contando ejercicios anteriores a Junio del 2012 asciende a \$33.8 millones.

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12 30
7.B. BETTY TAMAYO HINASTI
Directora de Autorización y Registro

**4.4 INDICADORES FINANCIEROS**

LA GANGA
PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2009	2010	2011	Junio 2012
Capital de trabajo neto	40.641.241,06	62.156.834,55	63.098.359,60	71.195.085,77
Índice de liquidez corriente	1,77	1,94	2,01	2,16
Prueba ácida liquidez	1,50	1,67	1,62	1,65

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2009	2010	2011	Junio 2012
Pasivo Total / Activo Total	89,79%	88,65%	81,09%	75,82%
APALANCAMIENTO Pasivo Total / Total Patrimonio	8,8	7,8	4,3	3,1

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2009	2010	2011	Junio 2012
Costo de ventas / ventas	72,97%	72,38%	66,77%	61,55%
Margen bruto	27,03%	27,62%	33,23%	38,45%
Margen operacional	6,55%	6,07%	9,34%	9,60%
Gastos financieros / ventas	1,09%	0,97%	1,33%	1,25%
Margen neto	3,39%	2,70%	4,58%	5,18%
ROA Utilidad neta / activo	4,67%	3,36%	7,23%	4,15%
Utilidad neta / capital suscrito y pagado	188,48%	176,84%	231,23%	140,76%
ROE Utilidad neta / patrimonio	45,74%	29,57%	38,23%	17,17%

Tomar en cuenta que ciertos índices a Abril del 2012 no son comparables contra los de periodos completos anteriores

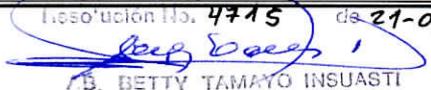
RAZONES DE ACTIVIDAD	2009	2010	2011	Junio 2012
Rotación sobre activos fijos	25,10	83,30	81,00	41,21
Rotación sobre activos totales	1,38	1,24	1,58	0,80

Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A. Elaboración: FISECORP

El análisis de los principales índices de la empresa muestra índices de liquidez muy fuertes. Podemos observar que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones. La Ganga tiene un capital de trabajo neto creciente que a Junio del 2012 llega a \$71.2 millones

El índice de liquidez corriente muestra una tendencia creciente en el periodo analizado incrementando de 1.77 en el 2009 a 2.16 a Junio del 2012. La misma tendencia muestra el índice de prueba ácida.

Los índices de Endeudamiento sobre Activos Totales y sobre Patrimonio (apalancamiento) son muy saludables con una tendencia decreciente. Es decir que el endeudamiento total de la empresa medido sobre sus activos y sobre su patrimonio en términos porcentuales ha disminuido en el tiempo. A Junio del 2012 el endeudamiento total es 3.1 veces su patrimonio.

CERTIFICADO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Como resultado de las diversas estrategias seguidas por la administración de La Ganga, la rentabilidad de la empresa, medida sobre sus activos totales y sobre su patrimonio así como en el análisis de márgenes brutos, operacionales y netos observamos tendencias crecientes en cada uno de esos índices.

Detalle de las principales inversiones

Se presenta en el Anexo 8 las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia en el último ejercicio económico.

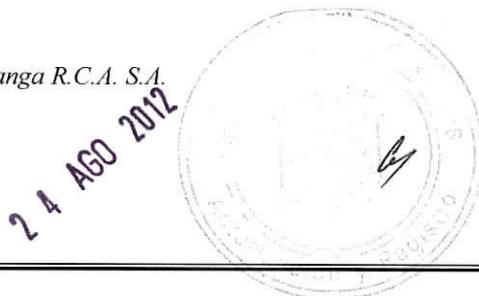
4.5 DESCRIPCION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS EXISTENTES A LA FECHA, CON INDICACION DE LAS INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA, REALIZADAS EN EL ULTIMO EJERCICIO ECONOMICO

Se presenta su detalle a continuación:

LA GANGA
CERTIFICACION DE ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
30 DE JUNIO DEL 2012

	2011	jun-12
ACTIVOS PRODUCTIVOS		
Efectivo	\$ 10.023.683	\$ 10.893.707
Documentos y Cuentas por cobrar	\$ 90.447.047	\$ 90.428.973
Inventarios	\$ 24.429.104	\$ 31.222.557
Propiedad, planta y equipo	\$ 2.495.072	\$ 2.635.781
	\$ -	\$ -
	\$ -	\$ -
TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS	\$ 127.394.906	\$ 135.181.018
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	\$ 567.803	\$ 439.514
TOTAL ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	\$ 567.803	\$ 439.514
TOTAL ACTIVOS (Productivos + Improductivos)	\$ 127.962.710	\$ 135.620.532

Fuente: Almacenes La Ganga R.C.A. S.A.
Elaboración: FISECORP



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Se presenta en el Anexo 7 las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia en el último ejercicio económico.

4.6. RESGUARDOS

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

1. Como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de la Emisora, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la Emisora se obliga a:
 - Mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus Clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad;
 - Mantener un manejo financiero prudente con niveles adecuados de endeudamiento;
 - Cumplir con todas las normas laborales que le aseguren que no va a tener conflictos con sus trabajadores;
 - Mantener prácticas de buen gobierno corporativo; y,
 - En general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia y solvencia que le permitan generar la suficiente liquidez para el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y en la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores.
4. Se pondrá a disposición del Representante de los obligacionistas una Carta de Garantía Bancaria de una institución financiera con calificación no menor a AAA-, por un valor equivalente al pago de una cuota trimestral de capital e intereses, que se hará efectiva en el evento del no pago por parte de la compañía de cualquiera de las cuotas de esta emisión.
5. Se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 2.5 veces el patrimonio de la Compañía. En el caso de que se exceda de este índice, la Compañía en un plazo no mayor a 30 días constituirá a favor del representante de los obligacionistas un fideicomiso de cartera equivalente al monto de endeudamiento que ocasiona este desfase. Este fideicomiso se mantendrá vigente mientras exista el exceso del límite de endeudamiento antes mencionado y se restituirán los bienes transferidos por la compañía emisora una vez cumplido el plazo de 60 días después de cumplido el índice de endeudamiento establecido.

4.7 LIMITE DE ENDEUDAMIENTO

El EMISOR mientras esté vigente la presente emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.



4.8 MECANISMOS DE GARANTIA

Las emisión de obligaciones está respaldada con la GARANTIA GENERAL del Emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispuesto en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores y en concordancia con el artículo 13, Sección 1era., Capítulo III, Subtitulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional Valores.

A continuación se detalla el listado de Activos libres de gravamen.



24 AGO 2012

LA GANGA
CERTIFICACION DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
30 DE JUNIO DEL 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamyayo Inguasti
DIREC. BETTY TAMYAYO INGUASTI
Directora de Certificación y Registro

	jun-12
TOTAL ACTIVOS	\$ 135.620.531,81
(-) Total Activos con Gravamen	\$ 3.461.287,74
Inventarios	\$ 2.562.585,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 898.702,74
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	\$ 132.159.244,07
80% Activos Libres de Gravamen	\$ 105.727.395,26
(-) Total Activos Diferidos	\$ 150.096,61
(-) Total Activos en Litigio	\$ -
(-) Total obligaciones en Circulación	\$ 10.781.791,40
(-) Derechos Fiduciarios en Garantía	\$ -
CUPO DE EMISIÓN	\$ 94.795.507,25

Fuente: Almacenes La Ganga. Elaboración: FISECORP

A Junio 30 del 2012 la empresa tiene Activos totales por \$135.620.531,81 de los cuales \$132.159.244,07 son Activos libres de gravámenes. De acuerdo a lo establecido por el Artículo 13, del Capítulo III de la Codificación de Resoluciones del CNV, el 80 por ciento de estos activos menos los activos diferidos y obligaciones en circulación conlleva un cupo de emisión de \$94.795.507,25. La II Emisión de Obligaciones de Almacenes La Ganga será por \$15.000.000,00.



5. ANEXOS

- ANEXO 1 REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS
- ANEXO 2 CERTIFICADO DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2012
- ANEXO 3 DECLARACION JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ART. 165 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES:
- ANEXO 4 CALIFICACIÓN DE RIESGO Y SUS ANEXOS
- ANEXO 5 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS POR LOS PERIODOS 2009, 2010 Y 2011 CON SUS RESPECTIVAS NOTAS
- ANEXO 6 ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2012
- ANEXO 7 CERTIFICADO DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO
- ANEXO 8 CERTIFICADO DE ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
- ANEXO 9 EVALUACION DEL IMPACTO DE LAS RESOLUCIONES #63, 64 Y 67 DEL COMITÉ DE COMERCIO EXTERIOR APLICANDO RESTRICCIONES A CIERTOS ARTICULOS IMPORTADOS

21 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Ejecutora de Autorización y Registro



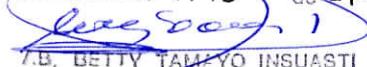
ANEXO 1

REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS

24 AGO 2012



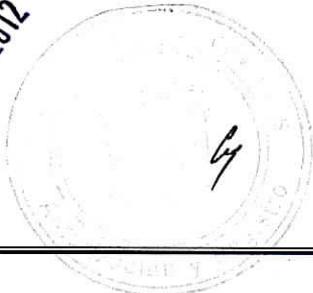
CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

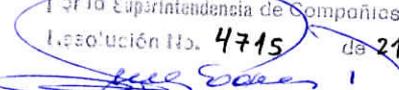

T.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



TIPO DE VINCULACION	PROPIEDAD GESTION	
CON LA GANGA R.C.A. S. A.		
Asantecorp S. A.	X	
Infinityservi S. A.	X	
CON CARLOS GARCÍA FUENTES		
Occidental Trading "Occitrading" S. A. / PRESIDENTE	X	X
Serviganga S. A. PRESIDENTE EJEC.	X	X
Inchali S. A. / Gerente General	X	X
Preminet S. A. / Presidente		X
Maryland Trade S. A. / Presidente	X	X
Asantecorp S. A. / Presidente		X
Infinityservi S. A. / Presidente		X
Parraguesa S. A.	X	
Conedi (Constructora de Edificaciones) S. A.	X	
Avant S. A.	X	
Flordhari S. A.	X	
Viapcom Cía. Ltda.	X	
Motoindustria S. A.	X	
INMOBILIARIA CONSTRUCCIONES DE LA PERIMETRAL S.A. INMOCOPER / Presidente	X	
INMOBILIARIA PERICONSTRUCT S.A. / Presidente	X	
PROMOGANGA S. A. / Presidente		X
Kobamobile S.A.	X	
CON LETICIA MACÍAS ZAMBRANO		
Por ADMINISTRACION:		
Serviganga S. A. / Gerente General		X
Parraguesa S. A. / Gerente General		X
Conedi (Constructora de Edificaciones) S. A. / Gerente General	X	X
Asantecorp S. A. / Gerente General		X
Infinityservi S. A. / Gerente General		X
Alfamundo S. A. / Gerente General		X
INMOBILIARIA CONSTRUCCIONES DE LA PERIMETRAL S.A. INMOCOPER / Gerente General		X
INMOBILIARIA PERICONSTRUCT S.A. / Gerente General		X
Promoganga S.A.		X

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

D^{CA}. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



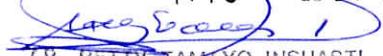
ANEXO 2

CERTIFICACIÓN DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2012

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


B.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

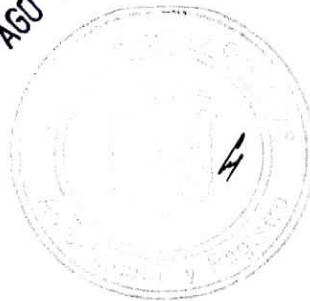


LA GANGA
CERTIFICACION DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
30 DE JUNIO DEL 2012

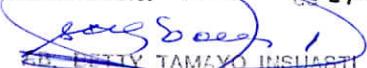
		Jun-12
TOTAL ACTIVOS		\$ 135,620,531.81
(-) Total Activos con Gravamen		\$ 3,461,287.74
Inventarios	\$ 2,562,585.00	
Propiedad, planta y equipo	\$ 898,702.74	
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN		\$ 132,159,244.07
80% Activos Libres de Gravamen		\$ 105,727,395.26
(-) Total Activos Diferidos		\$ 150,096.61
(-) Total Activos en Litigio		\$ -
(-) Total obligaciones en Circulación		\$ 10,781,791.40
(-) Derechos Fiduciarios en Garantía		\$ -
CUPO DE EMISIÓN		\$ 94,795,507.25


Ing. Leticia Macías Zambrano
GERENTE GENERAL

24 AGO 2012




CPA. Tito García García
CONTADOR GENERAL

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

LETICIA TAMAYO INSUASTI
Directora de Inspección y Registro

Matriz: Guayaquil, Cdla. Kennedy Norte, José
Castillo Castillo y Miguel Angel Granada.
PBX 2682662

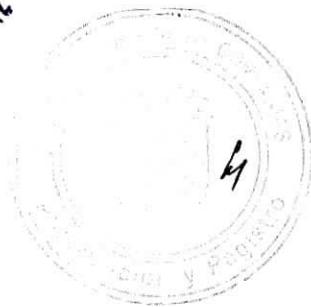
Quito: 10 de Agosto N37-232 y
Juan José Villalengua.
PBX 3964300



ANEXO 3

DECLARACION JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ART. 165 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES:

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 24-08-12

[Handwritten signature]
B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Signature]
D^{CA} BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov de Pita, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado en el numeral 4.16, del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores y Art.3, de la Sección I, del Capítulo V, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, respecto de la emisión de obligaciones que efectúa la compañía **LA GANGA R.C.A. S.A.**

Guayaquil, abril 17 del 2012.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov de Pita
Presidenta



ANEXO 4

CALIFICACIÓN DE RIESGO Y SUS ANEXOS

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Handwritten signature]
M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



CALIFICACIÓN DE RIESGO INICIAL A LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Handwritten signature]
T.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Ejecutora de Autorización y Registro

A MAYO 2012



INDICE

Resumen 1

Características de la Emisión 2

Garantías y Resguardos de la Emisión 2

PROCEDIMIENTO NORMAL DE CALIFICACIÓN

1 Categoría Básica de Riesgo 3

 1.1 Riesgo de la Industria 3

 1.2 Asignación de la Categoría Básica de Riesgo 4

2 Categoría Básica Corregida 4

 2.1 Cobertura Financiera Proyectada 4

 2.2 Metodología de las Proyecciones 4

 2.3 Indicadores Adicionales 5

 2.3.1 Resultados, Rentabilidad y Eficiencia 5

 2.3.2 Endeudamiento patrimonial y estructura financiera 6

 2.3.3 Situación de Liquidez 7

 2.3.4 Índice de Cobertura Histórica 7

 2.4 Asignación de la Categoría Básica Corregida 7

3 Capacidad de pago esperada 8

 3.1 Posición Competitiva 8

 3.2 Administración y Propiedad 9

 3.2.1 Procesos Internos 9

 3.2.2 Gobierno Corporativo 9

 3.2.3 Tecnología de la Información 9

 3.2.4 Eventos Externos 10

 3.2.5 Estructura Accionarial 10

 3.2.6 Riesgo legal 10

 3.2.7 Riesgo de Reputación 10

 3.3 Calificación de la Capacidad de Pago Esperada 10

4 Calificación Preliminar 10

 4.1 Análisis de Sensibilidad: Eventos 10

 4.2 Asignación de la Calificación Preliminar 10

5 Calificación Final 11

Declaración De Independencia 11

ANEXOS

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Signature]
DIEGO TAMAYO INSUASTI
Director de Inspección y Registro



EMISION DE OBLIGACIONES DE
ALMACENES LA GANGA R.C.A.S.A.

Sesión Ordinaria de Comité: 14 de Mayo del 2012
Monto de la emisión: Hasta por US\$15,000,000.00
Plazo: 1440 días. Tasa de interés del 7.5% fija.
Amortización trimestral de capital e intereses.

Analista: Katherine Lindao Jurado
k.lindao@crh.com.ec

Calificación Final del Instrumento

AAA-

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general. El signo menos (-) indicará que la calificación podría descender hacia su categoría inmediata inferior.

RESUMEN

Habiendo alcanzado en el año 2011, una tasa de crecimiento agregado superior a 7%, la economía ecuatoriana se presenta como una de las más dinámicas de la región latinoamericana. Las condiciones de la demanda global, impulsada principalmente por la expansión de los países emergentes como China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica, mantiene en alto los volúmenes y precios de los productos básicos, entre ellos los que componen mayoritariamente la canasta exportable del país. En este entorno, la población cuenta con mayor capacidad de compra, lo cual favorece el desempeño de la mayoría de sectores, entre ellos el de comercialización de aparatos eléctricos de uso en el hogar.

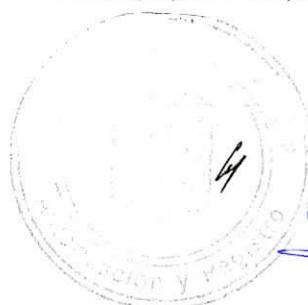
Establecida en 1983 y gracias a la capacidad de gestión y experiencia acumulada por sus administradores, ALMACENES LA GANGA ha logrado posicionarse como uno de los principales distribuidores de productos de las denominadas líneas blanca y café del país. Lo señalado se refleja en una tasa de crecimiento anual promedio cercana a 20% registrada en el último quinquenio, periodo en el cual las ventas se incrementaron de US\$70.6 millones en el año 2006, a US\$174.3 millones en el pasado año 2011.

La empresa registra un margen bruto sobre el portafolio de productos vendidos de 21.57%, al cual se debe añadir ingresos operacionales de carácter financiero en el orden de 20.90% de los ingresos, con los cuales cubre gastos administrativos de 11.58% y gastos de venta de 14.01%, y lograr una utilidad en operaciones de 16.88%. Los activos promedio del promedio se encuentran en \$125.1 millones y cuentan con una rentabilidad de 14.37%, lo cual señala que el negocio está en capacidad de generar un monto de flujo de efectivo superior a \$18 millones por periodo.

Los fondos recabados con la nueva emisión, buscan sustituir los pasivos bancarios existentes, en tanto que el monto restante será aplicado como capital de trabajo para financiar el crecimiento programado. De este modo, la deuda financiera se incrementará de \$25.5 millones a \$37.2 millones, en tanto que la inversión accionarial se mantendrá en \$25.8 millones, con la cual la relación entre ambas fuentes de fondos será de 1.44. Los pasivos con costo financiarán 71.7% del monto total de activos y 73.0% de ella será de largo plazo. Los activos líquidos guardarán debido calce con los vencimientos corrientes de los pasivos.

La emisión cuenta con una garantía general y cumple con los resguardos conforme a lo establecido en la ley y reglamento de la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente cuenta con los siguientes resguardos voluntarios: a) Carta Bancaria disposición del Representante de los Obligacionistas equivalente al pago de una cuota trimestral de capital e intereses, que se hará efectiva en el evento del no pago por parte de la compañía de cualquiera de las cuotas de la emisión; y b) Límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 2.5 veces el patrimonio de la compañía. En el caso de que se exceda este índice, la compañía en un plazo no mayor a 30 días constituirá a favor del representante de los obligacionistas un fideicomiso de cartera equivalente al monto de endeudamiento que ocasiona este desfase.

Dada la creciente capacidad de compra de la población, al igual que las facilidades crediticias existentes, el mercado de artefactos de la línea blanca y café, mantiene un alto atractivo. El emisor se mantiene como la firma líder del señalado mercado, lo cual gracias a la eficiencia operacional con la que se maneja el negocio, se traduce a nivel operacional, en una alta capacidad de generación de flujo de efectivo, la misma que le permite cubrir con muy amplia holgura con los pagos debidos por sus obligaciones financieras, incluyendo entre éstas a los nuevos títulos por colocar. Adicionalmente se han considerado los mecanismos de resguardos planteados por el emisor. El Comité de Calificación, luego de analizar los factores de orden cuantitativo y cualitativo presentados, ha resuelto asignar a la Segunda Emisión de Obligaciones de ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A por un monto de hasta US\$15,000,000 millones, la categoría final de AAA-.



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

24 AGO 2012

Segunda Emisión de Obligaciones

ALMACENES LA GANGA R.C.A.S.A. - Mayo 2012 1

Cda. Kennedy Norte, Av. Miguel H. Alcívar s/n y Av. Víctor H. Sicouret • Edificio Torres del Norte, Torre "B", 6to. Piso, Oficina 605
Telf.: (593-4) 2687054 - 2687055 - 2687056 - Fax: 2687057 • Email: humphreys@telconet.net • www.crh.com.ec
Guayaquil - Ecuador



24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
 W.D. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

RESUMEN FINANCIERO

	2008	2009	2010*	2011*
Ingresos Netos	115.641.022	124.825.444	144.392.454	174.254.185
Resultado Operacional	-10.264.255	-21.708	-9.171.346	-8.965.719
Gastos Financieros	1.121.453	3.574.858	1.580.087	2.684.043
Utilidad Neta	2.963.223	4.712.061	4.420.931	9.238.730
Total Activos	70.136.926	101.276.395	131.746.628	127.962.710
Disponibles	4.369.416	6.054.479	20.148.646	10.023.683
Deudores	34.132.483	64.005.945	89.362.691	84.388.488
Existencias	22.474.045	14.312.090	17.753.451	24.429.104
Activo Fijo	4.011.380	4.893.444	1.736.848	2.269.320
Total Pasivos	62.776.726	88.442.822	116.793.645	103.770.996
Deuda Financiera	15.590.761	11.536.608	24.899.903	30.299.211
Patrimonio	7.360.200	12.833.573	14.952.984	24.191.714
Resultado Operacional/Ventas	-8,88%	-0,02%	-6,35%	-5,15%
Utilidad Neta/Ventas	2,56%	3,77%	3,06%	5,30%
Ventas/Activos	1,65	1,23	1,10	1,36
Flujo Depurado/Activos Promedio	9,32%	11,57%	7,69%	15,11%
Rentabilidad Patrimonial	88,83%	91,33%	67,80%	79,92%
Liquidez Corriente	1,58	1,80	1,95	2,01
Liquidez Activa	1,03	1,53	1,66	1,73
Deuda/Patrimonio	8,53	6,89	7,81	4,29
Deuda Financiera/Patrimonio	2,12	0,90	1,67	1,25
% Deuda corto plazo	66,03%	60,00%	56,64%	59,95%
Deuda Financiera/Flujo Depurado	2,38	0,98	2,16	1,57
Índice de Cobertura Histórica	5,83	3,28	6,42	7,20

(*) Cifras internas de acuerdo a los NIIF.

Características de la Emisión

La Segunda Emisión de obligaciones será de hasta por US\$15,000,000.00. Los títulos correspondientes al capital no serán rescatables anticipadamente y no serán convertibles en acciones.

Las obligaciones a emitirse tendrán un plazo de hasta 1.440 días considerándose una base comercial de 360 días por año, los plazos se computarán a partir de la fecha de negociación de la primera obligación. Tendrán una tasa de interés fija del 7.5% anual y corresponderán a la Clase "A". La amortización de capital e intereses será trimestral considerando una base comercial de 360 días por año.

Los títulos valores podrán ser emitidos en forma desmaterializada o materializada a voluntad del emisor. Las obligaciones en caso de emitirse desmaterializadas serán pagadas a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE. Los títulos materializados serán al portador con un valor nominal es de US\$20,000 cada uno, y los pagos los efectuará por cuenta de La Ganga R.C.A S.A., en las oficinas del DECEVALE.

Las obligaciones se emitirán con garantía general y resguardos acordes a la Ley de Mercado de Valores, y cuenta además con un resguardo voluntario.

Los recursos provenientes de la Emisión serán utilizados para financiar parte de capital de trabajo y

para sustituir pasivos de un costo más alto. Los agentes colocadores son Activa Asesoría e Intermediación de Valores, ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A., y el representante de los obligacionistas es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

Cabe indicar que el emisor mantiene vigentes en mercado de valores una primera emisión de obligaciones por un monto autorizado de US\$15 millones, cuyo saldo a Febrero del 2012 es US\$11.6 millones. Esta emisión de obligaciones es a un plazo de 1440 días, una tasa de interés fija del 7.5%, con amortización de capital e intereses trimestrales y garantía general. Dichos recursos fueron destinados para financiar parte de capital de trabajo y para sustituir pasivos de un costo más alto. Los títulos valores del emisor fueron inscritos en el Registro del Mercado de Valores el 15 de Diciembre del 2010 mediante la resolución SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0008613, y empezaron a colocarse en diciembre del 2010. A la fecha de corte (Feb-12) se ha cumplido con el pago de dividendos de capital e intereses.

Garantías y Resguardos de la Emisión

La Segunda Emisión ha sido estructurada con Garantía General acorde a los términos señalados en la normativa legal vigente; ya que el monto de los títulos por emitir es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen de la empresa. De acuerdo a la información proporcionada por el emisor, a Febrero del 2012 la empresa posee activos no gravados, que luego de descontar los activos diferidos y saldo de la primera emisión, determinan que la segunda emisión de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. se encuentra dentro del cupo permitido.

Por ello, con base en la información proporcionada por el emisor, posee activos libres de gravamen acordes a lo exigido por la ley de Mercado de Valores. La emisión presenta además los resguardos previstos en el artículo 11, Capítulo III del Subtítulo I del Título III de la codificación del Consejo Nacional de Valores consistentes en: i) Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas; ii) No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones y iii) Mantener la relación de obligaciones en circulación sobre los activos libres de gravamen.

Como resguardos adicionales:

a) El emisor pondrá a disposición del Representante de los Obligacionistas una Carta de Garantía Bancaria de una institución financiera con calificación no menor de AAA-, por un valor equivalente al pago de una cuota trimestral de capital e intereses, que se hará efectiva en



el evento del no pago por parte de la compañía de cualquiera de las cuotas de la emisión. Por consiguiente la emisión de obligaciones tendrá siempre una carta de garantía vigente y será renovada, en caso de utilización de la misma, por otra de valor equivalente al pago de una cuota trimestral de capital e intereses, en reemplazo de aquella o aquellas, que hayan tenido que ser ejecutadas por el Representante de los Obligacionistas, la misma que deberá reunir los mismos términos y condiciones de la original.

b) Se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 2.5 veces el patrimonio de la compañía. En el caso de que se exceda este índice, la compañía en un plazo no mayor a 30 días constituirá a favor del representante de los obligacionistas un fideicomiso de cartera equivalente al monto de endeudamiento que ocasiona este desfase. Este fideicomiso se mantendrá vigente mientras exista el exceso del límite de endeudamiento antes mencionado y se restituirán los bienes transferidos por la compañía emisora una vez cumplido al plazo de 60 días después de cumplido el índice de endeudamiento establecido.

Calificación de la Información

El emisor ha presentado información auditada histórica del periodo 2006 al 2010 preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), e internos a Diciembre del 2010, Diciembre del 2011 y Febrero del 2012 preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros fueron auditados por el Ec. Fernando Rivera Peredo con registro RNAE - SC 059, y de acuerdo al auditor presentan razonablemente la Situación Financiera de la compañía. Cabe resaltar, que la información proporcionada por el Emisor deberá cumplir con los requerimientos exigidos por la normativa legal vigente, lo cual deberá ser verificado por la Superintendencia de Compañías para la autorización de emisión correspondiente y una vez que el Emisor la haya obtenido deberá remitir toda la documentación respectiva con los sellos del ente de control a la Calificadora, sin perjuicio de que cualquier diferencia entre la información evaluada por la Calificadora y la presentada al ente de control podría ser causal para presentarlas en un nuevo Comité de Calificación.

Una vez que se verificó que la información cumple con los parámetros de validez, suficiencia y representatividad para los últimos tres ejercicios anuales, acorde a la metodología interna de la Calificadora; y que el emisor tiene capacidad para cumplir sus gastos financieros vigentes, se procedió con la aplicación normal de los procedimientos de calificación descritos a continuación:

1 Categoría Básica de Riesgo

El cálculo de la cobertura histórica de los gastos financieros de la presente emisión se basó en información contenida en los estados financieros auditados terminados a diciembre entre los años 2006 y 2010. Así mismo, se utilizaron los estados financieros internos al 31 de Diciembre del 2011 y 29 de Febrero del 2012.

La cobertura de gastos financieros se obtuvo de confrontar el flujo de efectivo depurado, generado por los activos productivos de la empresa con los gastos derivados de la deuda financiera.

Los activos contables han sido ajustados para eliminar aquellos que no han contribuido a la generación de flujo de efectivo. La deuda financiera que mantiene la empresa al momento de la calificación de riesgo fue incluida en el análisis con una tasa igual a la tasa vigente ponderada de los créditos que la componen, organizados por acreedor. El resultado obtenido reflejó que históricamente los gastos financieros han sido cubiertos por el flujo depurado de los ejercicios anteriores de manera suficiente. (Ver Anexo 1).

Cobertura Histórica de Gtos. Financieros:	9.51
Pasivos Exigibles / EBITDA:	1.53

1.1 Riesgo de la Industria¹

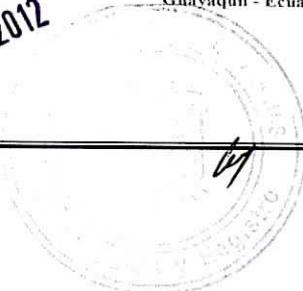
De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador (BCE), en el año 2011 el sector comercial al por mayor y menor generó una producción de US\$4 mil millones en valores constantes (del año 2000), lo que representó un peso relativo del 14.7% respecto al PIB total del año y un crecimiento de 6.3% en relación a la producción del sector en el año 2010. Paralelamente se evidencia una alta correlación entre la tasa de consumo del ecuatoriano promedio y el desenvolvimiento de la economía. Por otro lado, de acuerdo a información del INEC del año 2011 el segmento Comercio y relacionados empleaba aproximadamente a 23% de la población económicamente activa, incluyendo los dos niveles de intermediación presentes en la distribución y/o comercialización de bienes, es decir el existente entre el fabricante, productor o importador y el consumidor final; y el que se da cuando intervienen los comerciantes minoristas en la cadena de valor.

En Ecuador², existen alrededor de 11,788 empresas dedicadas al comercio al por mayor y menor y 5,532 relacionadas con el transporte, almacenamiento y

¹ Apartado elaborado por el Ec. Mauro Acebo, analista de la calificadora de riesgos.

² De acuerdo al Anuario del 2009 -último disponible- publicado en la página web de la Superintendencia de Compañías.

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4715 de 21-08-12

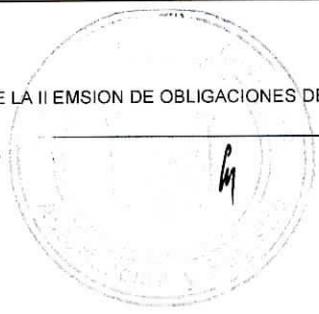
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
 AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Subscripción y Registro



24 AGO 2012



comunicaciones en el país, ocupando en el primer caso a 317,780 personas y en el segundo a 99,623, indicando que el segmento se encuentra atomizado y existen pocas barreras al ingreso de nuevos agentes, aunque con diferencias dependiendo del subsegmento analizado.

Dentro del sector de comercio al por menor y mayor se desarrolla un segmento de significativa importancia dedicado a la comercialización de electrodomésticos, que de acuerdo a la Asociación de Almacenes de Electrodomésticos del Ecuador (ASEDELEC) muestra un crecimiento sostenible en los últimos años. El Sector electrodomésticos está conformado por un conjunto de empresas fabricantes y comercializadoras de equipos y aparatos de uso domésticos tales como: cocinas, refrigeradoras, aires acondicionados, calentadores de agua, lavadoras, a los que se agregan los enseres pequeños, tales como licuadoras, ventiladores, planchas, tostadoras, secadoras de cabello, productos de cocina y limpieza personal en general.

La demanda muestra una tendencia a enfocarse básicamente en artículos que ocupan menos espacio y con un consumo menor de energía. Otro factor determinante que evidencia la demanda es que los consumidores renuevan la línea blanca³ aproximadamente cada 5 años y requieren que los productos importados cuenten con las características de mayor actualidad en los últimos periodos. Cabe indicar que las ventas del sector muestran un comportamiento estacional, en el que destaca el incremento que se da a fines del primer y del segundo semestre debido a fechas tales como el Día de la Madre, Día del Padre y Navidad. El comportamiento de compra observado indica que el hábito de consumo para estas fechas tiende a la adquisición de artículos de línea blanca y línea café.

Información de la Asociación de Almacenes de Electrodomésticos del Ecuador (ASEDELEC) - que agrupa a firmas como Comandato, Artefacta, Marcimex, La Ganga, Jaher, Sukasa, Japón y Orve Hogar, entre otros almacenes- y de reportes de prensa, señalan que en el año 2010 el dichas empresas vendieron US\$500 millones, de los cuales aproximadamente 30% fueron ventas efectuadas en temporada navideña. Las empresas pertenecientes a ASEDELEC han presentado en su conjunto un crecimiento promedio de alrededor del 12% durante los últimos años, en los que destacó el significativo incremento de ventas en los años 2005 (22.81%) y 2008

³ Línea Blanca: Refrigeradoras, Cocinas, Congeladores, Vitrinas Frigoríficas, Lavadoras, Secadoras, Microondas
 Línea Café: Televisores, Equipos de Sonido, DVD's, Blue Ray's.

(21.76%). En el 2009 el grupo de empresas mencionadas tuvo una disminución de 3.69% en ventas debido a las medidas arancelarias implementadas por el gobierno.

Por otro lado, se estima que en general la comercialización de electrodomésticos y artefactos para el hogar generó en el año 2011 ventas por alrededor de US\$1.3 miles de millones, de las cuales Almacenes La Ganga registraba la mayor participación de mercado con 15%, seguida por Comandato con 12%, Artefacta con 11%, Icesa y Marcimex con 9%, y la diferencia repartida entre otros mayoristas y minoristas.

En el segundo semestre del año 2011 el Consejo de Comercio Exterior (Comex) estableció la obligación de licencias previas para la importación de bienes incluidos en 11 partidas arancelarias (como televisores, refrigeradoras, congeladores y otras máquinas de frío) que deben cumplir con ese requisito antes de entrar al mercado ecuatoriano. Lo expuesto anteriormente permite prever que se reducirá el comportamiento creciente observado previamente en el segmento objetivo, particularmente producto de las restricciones a las importaciones que se producen a fin de intentar controlar la balanza comercial negativa del país.

Evaluando en conjunto los factores señalados, se establece que el sector de comercio en el Ecuador presenta al momento un riesgo MEDIO. (Ver Anexo 2)

1.2 Asignación de la Categoría Básica de Riesgo
 Tomando en consideración que, ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A., presenta una Cobertura Histórica de Gastos Financieros de 9.51 y un Riesgo Industrial MEDIO, se asigna la

Categoría Básica de Riesgo de "AA"

2 Categoría Básica Corregida

2.1 Cobertura Financiera Proyectada

La capacidad de pago proyectada se la evalúa a partir de un modelo construido en un horizonte de 10 semestres, que incluye la vigencia de la emisión que se proyecta por el mismo periodo.

Cobertura Proyectada Promedio (por 6 semestres): 11.24 (Ver anexo 3)

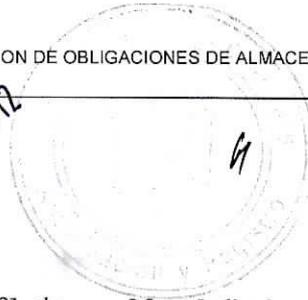
2.2 Metodología de las Proyecciones

Para la elaboración de los estados financieros proyectados se utilizaron los siguientes supuestos:

- Para evaluar la capacidad de pago histórica se ha utilizado información contenida en los estados financieros auditados de los años 2006 al 2010 bajo



24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4745 de 21-08-12
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

NEC y estados financieros internos al 31 de Diciembre del 2010, 31 de Diciembre del 2011, y 28 de Febrero del 2012 bajo NIIF.

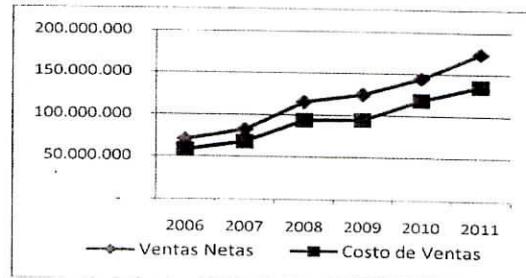
- Los valores nominales han sido corregidos mediante la inflación para hacer comparables las cifras históricas en el tiempo.
- Los flujos depurados de cada ejercicio se la ha analizado en términos reales, corregidos por la tasa de inflación de cada periodo anual mencionado además del corte interno a Febrero del 2012.
- Se han obtenido las rentabilidades de cada periodo, al contrastar los flujos depurados bajo NEC y bajo NIIF de acuerdo al caso, con los activos productivos ajustados de cada periodo considerando la norma contable respectiva.
- Con el flujo depurado obtenido como promedio simple entre los flujos NEC y NIIF, se estableció la cantidad de recursos que la empresa tiene capacidad de generar dado su nivel de activos productivos.
- Los pasivos con costo reportados por el emisor a Febrero del 2012 son utilizados al costo vigente, permitiendo inferir las necesidades de liquidez para cubrir los gastos financieros. Los pasivos con costo del emisor corresponden sólo a la emisión de obligaciones
- Estos dos últimos valores sirven para encontrar la holgura de pago histórica al igual que el plazo requerido para amortizar el total de pasivos con costo.
- Para evaluar la capacidad de pago futura de la empresa se ha construido un modelo que comprende un horizonte de 10 semestres el cual incluye el tiempo de vigencia de la emisión objeto de estudio.
- Los ingresos proyectados corresponden a los obtenidos por el emisor, originados por la distribución y venta de artefactos eléctricos para el hogar.
- Las tasas de crecimiento empleadas en el modelo proyectado derivan de la observación de la evolución del crecimiento histórico del emisor y del crecimiento del sector relacionado con el evidenciado en el PIB.
- La estructura de costos y gastos operacionales empleada, parte de la observada en el emisor para el cierre del 2011 con base en el análisis de su comportamiento respecto de los ingresos.
- Las holguras de pago encontradas para cada periodo se utilizan para en promedio encontrar la capacidad de pago proyectada del emisor.
- El modelo base es afectado en las principales variables de ingreso y egreso para estudiar la variabilidad de la holgura de base ante la ocurrencia de eventos adversos a las normales condiciones del negocio.

2.3 Indicadores Adicionales⁴

2.3.1 Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre del 2011, ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A., generó ingresos relacionados con su actividad por US\$174.2 millones, evidenciando un importante incremento de 20.68% respecto al año anterior (2010: US\$111.3 millones), manteniendo el comportamiento ascendente de las ventas del emisor. A Febrero del 2012 las ventas del emisor ascienden a US\$22.68 millones, siendo importante indicar que los picos en las ventas se registran en los meses de mayo-junio y diciembre.

El costo de ventas registró US\$134 millones al cierre del 2011, incrementándose en un 14.04% respecto al año anterior, no obstante su absorción sobre ventas es inferior al observado el año anterior (2010: 82%; 2011: 77%), evidenciando que el emisor ha logrado menores costos en sus artículos de línea blanca y café, permitiéndole alcanzar un mejor margen bruto.



Luego de deducir el costo de ventas se generó una utilidad bruta de US\$39.2 millones en el 2009, que equivale a un margen del 22.55% (2010: 18.05%), evidenciándose en el gráfico previo márgenes brutos crecientes dado que la curva de ingresos tiene una pendiente más elevada que la de costos. Ello es coherente con las economías de escala que adquiere por su tamaño a más de las gestiones realizadas por la empresa para reducir sus costos.

Los gastos administrativos y de ventas registran US\$48.2 millones al cierre del 2011 (2010: US\$35.23 millones), lo cual determina una pérdida operativa de US\$8.96 mil (2010: US\$9.17 millones) - situación que se presenta generalmente en las empresas que participan en el sector - misma que se reduce respecto al periodo

⁴ Las cifras al cierre del 2011 se encuentran de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, mismas que por el periodo de revisión no habían sido auditadas, por lo que podrían surgir diferencias al momento de presentarse los Estados Financieros Auditados.

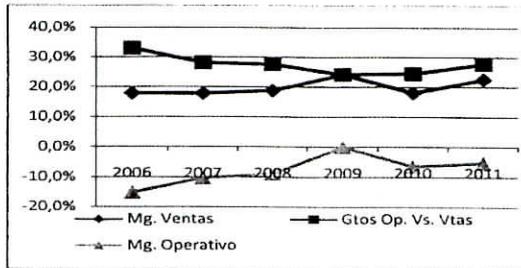


24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12 AB. BETTY TAMAYO INSUASTI Directora de Autorización y Registro

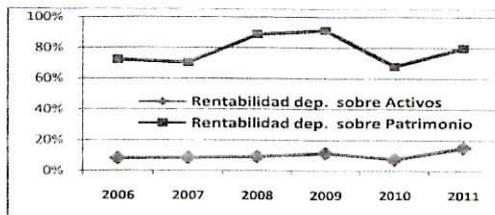
anterior, y se constituye en la segunda más baja registrada desde el 2006, comportamiento que se observa en el siguiente gráfico:



Es importante indicar que adicional a los ingresos por ventas que percibe el emisor, recibe además Otros ingresos originados por el financiamiento directo que otorga a los clientes para la adquisición de los productos vendidos, los cuales al 2011 registraron US\$29.00 millones (2010: US\$22.80 millones).

Luego del registro de otros ingresos y gastos financieros, el emisor obtiene una utilidad antes de impuestos y pago de empleados de US\$14.9 millones. Una vez deducido estos dos últimos rubros generó una utilidad neta de US\$9.23 millones, rubro muy superior a la del año previo (2010: US\$4.4 millones).

Lo anterior determinó que la rentabilidad de los activos se incrementara de 7.69% en el 2010 a 15.11% en el 2011, con lo cual retoma el comportamiento creciente registrado en años previos, con excepción del ostentado en el 2010, resultados que se obtuvo de confrontar el flujo depurado del emisor de aproximadamente US\$19.33 con el nivel de activos de US\$127.96 millones, siendo importante indicar que el crecimiento de los activos se ha reflejado en la generación de sus flujos. De igual forma, el patrimonio evidenció un incremento pasando de 67.8% en el 2010 a 79.92% en el 2011.



2.3.2 Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

A diciembre del 2011, los activos totales de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. Ascendieron a US\$127.9 millones, evidenciando una reducción respecto al año anterior (US\$131.7 millones) y una desaceleración en el crecimiento histórico, decrecimiento producto de menores niveles de efectivo.

Los activos corrientes fueron de US\$125.3 millones (2010: US\$129.1 millones) y representan el 97.73% de los activos totales a dicha fecha; lo cual es acorde al tipo de empresa y segmento en el que participa el emisor. Las principales variaciones son producto de: a) La reducción del disponible; y b) El incremento del inventario y otros activos corrientes.

Las cuentas por cobrar clientes representan el 65.95% del total de activos, y ascendieron a US\$84.48 millones (2010: US\$89.36 millones), evidenciando una tendencia creciente durante el periodo histórico analizado, el cual se explica por el incremento en las ventas del emisor, mayores almacenes en el país y mayores plazos de crédito (de 12 meses se amplió a 15 meses y finalmente a 18 meses). Al cierre del 2011 se observa una rotación más lenta de 177 días, que a pesar de ser más ágil que el año anterior (226 días) se encuentra sobre el promedio histórico. La cartera morosa representó el 10.3% (US\$9.2 millones) de la cartera total (sin la provisión por cuentas incobrables), de la cual el 61.9% registra una mora de más de 180 días, cabe indicar que se observa un comportamiento decreciente en el porcentaje de morosidad de la cartera que maneja el emisor.

El stock de existencias registró US\$24.4 millones (2010: US\$17.75 millones) y representa el 19.09% de los activos totales, con una rotación de 51 días (2010: 45 días), y se conforma principalmente de mercadería en consignación, lo cual forma parte de las políticas de inventarios que tiene el emisor a fin de mantener adecuados niveles de mercadería en su bodega principal y en sus puntos de venta.

Los otros activos corrientes ascendieron a US\$6.46 millones (2010: US\$1.92 millones) y representan el 5.06% del total de activos.

Los activos fijos registraron US\$2.26 millones incrementándose respecto al año anterior (2010: 1.73 millones) producto de las adiciones principalmente en equipos de cómputo.

El total de los activos se financió en un 19% con recursos propios y en un 81% con recursos de terceros. A diciembre del 2011, los pasivos totales del emisor se reducen en un 11.15%, cerrando en US\$103.77 millones



24 AGO 2012



CERTIFICADO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

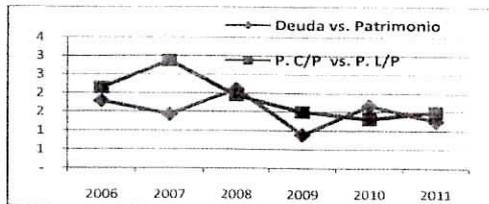
(2010: US\$116.79 millones); el 60% de los mencionados pasivos son de corto plazo (principalmente proveedores) y un 40% de largo plazo.

Las obligaciones con proveedores, principal rubro de los exigibles, se reduce en un 31.89% respecto al periodo anterior (2011: US\$33.05 millones, 2010: US\$48.52 millones), y presentan una rotación de 89 días aproximadamente (2010: 150 días).

Las obligaciones con bancos (corto y largo plazo) ascienden a US\$30.29 millones (2010: US\$24.89 millones), de los cuales US\$18.62 millones son de corto plazo y corresponden a operaciones instrumentadas mediante cartas de crédito. Es importante indicar que a inicios del 2011 el emisor participó en el mercado de valores con una "Primera Emisión de Obligaciones por un monto de US\$15 millones, por lo cual incide en un incremento en los pasivos de largo plazo.

Los otros pasivos no corrientes ascienden a US\$29.88 millones (2008: US\$37.28 millones), que incluyen pasivos diferidos, planes acumulativos, provisiones por garantías extendidas, entre otros. Los pasivos diferidos (US\$17.22 millones) incluyen principalmente los intereses por las ventas a crédito con la Tarjeta La Ganga y la cartera refinanciada. Los Planes Acumulados (US\$5.16 millones), corresponden al registro del pago anticipado de los clientes por la mercadería que desean adquirir. Las provisiones por garantía extendida (US\$3.53 millones), corresponden a las provisiones por las garantías que otorga la empresa a partir de la fecha en que concluye la garantía de marca.

Finalmente, el Patrimonio neto del emisor se incrementó en un 61.79%, pasando de US\$14.9 millones en el año 2010 a US\$24.19 millones en el 2011. El capital social del emisor representa el 3.13% de los recursos patrimoniales y asciende a US\$4.00 millones (2010: US\$2.5 millones).

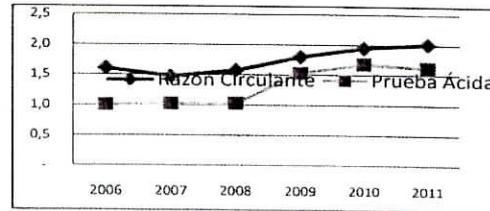


Al cierre de diciembre del 2011 podemos observar que el emisor mantiene un comportamiento adecuado respecto a las obligaciones con los acreedores. A pesar del incremento de sus obligaciones de largo plazo producto de la emisión de obligaciones, el emisor

mantiene un nivel de pasivos de corto plazo importante acorde al giro del negocio y al crecimiento demostrado. Por su parte los pasivos de largo plazo, además de la emisión de obligaciones, se compone de pasivos diferidos.

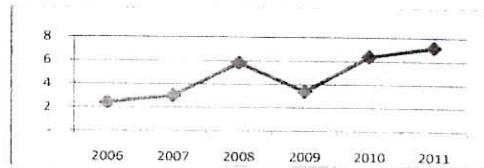
2.3.3 Situación de Liquidez

La empresa evidencia holgados índices de liquidez, incluso aún luego de descontar sus inventarios, al registrar un ratio de liquidez de 2.01 (2010: 1.95) y de prueba ácida de 1.68, producto del nivel de cartera que mantiene el emisor, realizable acorde a los plazos otorgados por la compañía.



2.3.4 Índice de Cobertura Histórica

A diciembre del 2011, el emisor registró un índice de cobertura financiera de 7.20 veces (6.42 veces a diciembre del 2010), lo que evidencia que el emisor tiene capacidad para cubrir sus gastos financieros a partir del flujo depurado del ejercicio económico.



Luego del análisis de los elementos de solvencia, eficiencia, rentabilidad y liquidez, no se han encontrado elementos adicionales de riesgo. Ponderando los factores anteriormente señalados se califica a los Indicadores Adicionales como Positivos. (Ver Anexo 5).

2.4 Asignación de la Categoría Básica Corregida

El índice de cobertura proyectada promedio de 11.24 obtenido a partir de los estados financieros proyectados, el cual sumado a los resultados positivos que muestran los indicadores financieros adicionales, determina que se mantenga la calificación inicial asignada en:

Categoría Básica Corregida "AA+"



24 AGO 2012



CONFIRMO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4775 de 21-08-12
JOSÉ LUIS TAMAYO INSUASTI
Directore de Autorización y Registro

3 Capacidad de pago esperada

3.1 Posición Competitiva

ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A., fue constituida el 17 de Mayo de 1983 y tiene por objeto social efectuar al por mayor y por menor la importación, venta y distribución de artículos electrodomésticos, de bazar y ferretería, pudiendo establecer para ellos almacenes, agencias y representaciones, pudiendo además actuar como comisionista. La compañía podrá dedicarse también a importar, comprar, vender, o arrendar vehículos, motocicletas y bicicletas de todo tipo: así como también está facultada para dedicarse a la compra, venta, importación, exportación, representación, desarrollo, consignación, distribución, fabricación, producción, transformación de todo tipo de productos y bienes de objeto lícito, especialmente productos relacionados con la industria de la informática y comunicación, incluida su maquinaria, partes y piezas y repuestos en general.

La empresa inauguró su primer almacén en la ciudad de Guayaquil en el local situado en la Calle Malecón No.2207-2208 y callejón Gutiérrez. En sus inicios, Almacenes La Ganga vendía al contado y con plazos hasta 15 días, a sub-distribuidores de La Bahía, de Guayaquil. La adquisición de electrodomésticos era local, y se componía de la siguiente manera: 70% Línea Blanca (Durex), 25% Línea Café (Icesa), 5 % Cilindros para gas y otros (Varios Proveedores).

En 1987, con el propósito de incrementar las ventas a sub-distribuidores, se contrata a un equipo de vendedores para trabajar a nivel nacional. ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. se convierte así en uno de los primeros distribuidores de la marca Durex.

A partir de 1992, Almacenes La Ganga empieza a realizar sus propias importaciones desde Miami, Hong Kong y Panamá. Con ello se incrementan y se varían los inventarios de grandes marcas: Sony, LG, Panasonic, Aiwa, Oster, Samsung, Pioneer y Phillips

Impulsada por el comportamiento del mercado, la empresa inicia la apertura de su cadena de Almacenes La Ganga en diferentes ciudades del País. A Dic. 2011 hay 182 tiendas a nivel nacional, divididas en 151 locales y 31 almacenes de puerteo. En la zona costa cuenta con almacenes en las provincias de Guayas, Los Ríos, El Oro, Manabí, Santa Elena y Esmeraldas; mientras que en la sierra tiene plazas en Pichincha, Tungurahua, Imbabura, Carchi, Chimborazo, Cotopaxi, Santo Domingo, Bolívar, Cañar, Loja, Azuay, y en la región Oriental. La gestión de los mismos está segmentada en dos regiones: Costa y Sierra, así como

también está proyectado incorporar 9 almacenes a la red de ventas (5 en la Costa y 4 en la Sierra).

Para las ventas al puerteo cuenta con un equipo de vendedores "Puerta a Puerta", que visitan las comunidades y barrios ofreciendo los productos vía catálogos. Esto les ha permitido posicionarse en sectores o localidades que por número de habitantes pueden ser consideradas pequeños pero que han demostrado ser un aporte al rubro consolidado de sus ventas y, adicionalmente, al ser los primeros en llegar a estos mercados y facilitar el proceso de compra en dichos sectores, se construyen barreras de mercado que hace difícil que la competencia entre.

Para la distribución a nivel nacional y regional de sus productos la empresa concentra su mercadería en dos bodegas principales en Guayaquil y Quito, desde donde atiende sus necesidades logísticas con una flota de 10 camiones para la costa y 10 camiones para la Sierra.

A la presente fecha, comercializa marcas locales: Mabe, Durex, Indurama, Whirlpool, Ecasa, Electrolux, Porta (celulares), Black & Decker, y Suzuki; y marcas importadas: LG, Samsung, y Sony (importadas desde Panamá, Korea, USA y Japón). A Febrero del 2012 dentro de sus principales proveedores se encuentran INDUGLOB, MABE ECUADOR S.A., CONECEL S.A., TEKOCOSA S.A., OTECEL S.A., entre otros

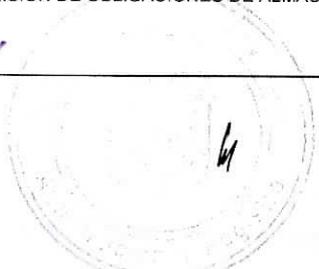
De acuerdo al emisor, dentro de sus principales competidores se encuentran Compañía General de Comercio y Mandato S.A., Créditos Económicos, Artefacta, Orve Hogar, Jaher, Almacenes Japón y Marcimex. El segmento de clientes hacia el cual apunta el emisor es Medio Bajo y Bajo.

El emisor opera en el sector de comercio al por mayor y menor, el cual ha evidenciado ser uno de los más importantes en la economía. Además dentro del subsector de electrodomésticos, la empresa ha mostrado ser una de las líderes. Su crecimiento promedio de ventas en los últimos 5 años ha sido de un 21%. Durante el 2009 fue una de las pocas empresas que no tuvo disminución en su facturación al registrar un crecimiento del 7.94%.

La estrategia de desarrollo de Almacenes La Ganga ha estado enfocada al crecimiento regional con nuevos puntos de distribución, fidelización de clientes con la emisión de la tarjeta GangaCard, continuando con la apertura de puntos de venta a nivel nacional. La fortaleza de su estrategia descansa en la apertura de nuevos locales y el financiamiento directo hasta 18 meses que ofrece a sus clientes. Adicionalmente, ha fortalecido su línea de productos y ha ampliado sus



24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
cumple conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
TAMAYO INEUSTI
Director de Autorización y Registro

mecanismos de venta aceptando ventas en efectivo, tarjetas de crédito y crédito directo en los plazos ya indicados.

Como limitante del crecimiento y desarrollo del emisor, cabe indicar que además de verse afectada por el deterioro de la economía y su impacto en el consumo de los hogares, al comercializar productos de consumo importados, es vulnerable a medidas encaminadas a controlar el comercio exterior.

Los resultados obtenidos del análisis de las variables, permiten clasificar a la posición de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. como de CLASE - I, lo que indica que la empresa no muestra evidencias que su posición relativa dentro de su industria afecte su capacidad de pago. (Ver Anexo 5).

3.2 Administración y Propiedad

La resolución CNV-008-2006 expedida por el Consejo Nacional de Valores en el mes de noviembre del año 2006 y publicada en el registro oficial de marzo de 2007, en los artículos 18 y 19; indica que, la calificación de riesgo, requiere una evaluación de la empresa en relación a los niveles de ciertos indicadores específicos y a la situación de sus riesgos operacionales, tecnológicos, de reputación y legales. A continuación se presenta un detalle de los factores de riesgo que determinan los parámetros de la valoración que permiten calificar a los factores de riesgo operacional y los principales índices de la adecuada administración de la entidad:

3.2.1 Procesos Internos

La empresa mantiene un adecuado sistema de administración de los procesos, que permite a la empresa contar con estándares de calidad en sus procedimientos esenciales que están en directa relación con el tipo de negocio.

El emisor cumple con los controles de calidad de sus procesos, que van desde la venta del producto hasta su respectiva cobranza. El departamento de crédito y cobranzas realiza procedimientos de evaluación de clientes, seguimiento de la cartera colocada y recuperación de la cartera vencida.

En cuanto a la logística y distribución, el inventario se centraliza en sus bodegas centrales, las cuales abastecen de acuerdo a los requerimientos a la red de almacenes del emisor a fin de que no exista desabastecimiento en los mismos.

3.2.2 Gobierno Corporativo

La estructura organizativa y su gestión funcional se ha establecido de acuerdo al desarrollo de las actividades del negocio, sus requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales. La estructura organizacional

se encuentra segmentada en Zona Costa y Zona Sierra, teniendo una mayor distribución en la zona costa. Su plana de empleados se encuentra dividida en las siguientes áreas: Operaciones, Ventas, Administración, Recursos Humanos, Sistemas, Auditoría Interna, Créditos y Cobranzas, Mercadeo, Contabilidad, Bodega y Logística, y Sistemas, las cuales se reportan a Gerencia general, quien a su vez se debe a la Presidencia ejecutiva.

La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas, con una permanencia relativamente larga en funciones en la empresa. Todos los funcionarios vienen colaborando con la empresa desde hace algunos años, varios de ellos promovidos a sus posiciones actuales por su desempeño.

Las actividades de la firma obedecen a una clara planificación. No hay indicios de que las relaciones laborales puedan ser fuente de problemas en el futuro.

Ejecutivos de la empresa:

Nombre	Cargo
Carlos Eduardo García Fuentes	Presidente
Leticia Macías Zambrano	Gerente General
Ángel León Plaza	Director Financiero
Carlos García Baquerizo	Gerente de Operaciones
Gilberto Gutiérrez Trujillo	Gerente de Ventas
Holger Riccio Borbor	Gerente Administrativo

3.2.3 Tecnología de la Información

De acuerdo a las características y las líneas de negocio con las que cuenta el emisor, los sistemas de información a nivel operativo se consideran adecuados en la operación del negocio.

El emisor cuenta con 32 servidores (marcas Dell y HP), servidores Blades 2 con una cuchilla cada uno. Dentro del software utilizado cuenta con una base de datos Microsoft Sqlserver 2000 y 2008, el lenguaje de programación es Visual Basic 6.0 y Net 2008. Respecto al sistema operativo, los servidores cuentan con Microsoft Windows Server 2008 y 2003, las estaciones con Microsoft Windows xp y Vista, y los servidores virtualizados con Vmware. El switch core utilizado es Cisco, 3Com, Dlink.

El emisor ha desarrollado un ERP propio, con módulos o componentes funcionales: ventas, bodega, cobranzas, crédito, compras, y recursos humanos. Además ha desarrollado un Sistema de gestión gerencial, y un CRM.



El Emisor cuenta con controles básicos para la administración de eventos inesperados de tecnología y seguridad de información, con lo cual efectúa el resguardo de archivos y programas esenciales con regularidad diaria, semanal y mensual en discos y en cinta, tanto en costa como en sierra.

3.2.4 Eventos Externos

La empresa mantiene y evalúa en forma constante los avances de las estrategias, actividades y procesos del giro del negocio, y cumplimiento de los objetivos operativos y de negocios establecidos, lo cual le permite reconocer eventos críticos que puedan afectar el giro normal de sus operaciones.

3.2.5 Estructura Accionarial

De acuerdo a la información proporcionada por el Emisor; el capital social asciende a US\$4,000,000 incrementándose en US\$1,500,000 respecto al 2010 producto de la capitalización de resultados anteriores, y está representado por 4,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1 cada una. Su accionariado se encuentra conformado:

Accionista	Participación
Kennet Investments S.L.	99.99995%
Carlos Eduardo García Fuentes	0.00005%

El emisor tiene participación en el capital de las empresas Asantecorp S.A. (empresa que comercializa productos de segunda mano) y de Infiniti Servi S.A. (almacén ubicado en un Centro Comercial) en un 99.47% y 99.84%, respectivamente.

La política de dividendos del emisor es mantenerlos como utilidades acumuladas para no afectar al capital de trabajo de la empresa.

3.2.6 Riesgo legal

A la fecha del presente informe no se conocen riesgos legales inherentes a la organización ni a su gestión de negocios.

3.2.7 Riesgo de Reputación

Se considera que ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A., mantiene un adecuado cumplimiento de las obligaciones financieras a la fecha del presente informe. Además, el nivel de apalancamiento de la empresa con instituciones financieras locales es razonable; no se ha informado a la Calificadora ni se han identificado eventos negativos internos o externos que puedan afectar en el corto o mediano plazo la reputación comercial o financiera de la empresa.

Por lo expuesto el emisor cuenta con fortalezas ante sus competidores internos y externos, lo cual permite clasificarla en CLASE - 1, lo que indica que la empresa

no muestra evidencias que su administración o características de su propiedad afecten su capacidad de pago. (Ver anexo 6).

3.3 Calificación de la Capacidad de Pago Esperada

Dado que la posición de la empresa en su industria y las características de la administración y propiedad no constituyen un factor de riesgo para la solvencia del emisor, se mantiene la Categoría Básica Corregida:

Capacidad de Pago Esperada "AA+"

4 Calificación Preliminar

4.1 Análisis de Sensibilidad: Eventos

Los eventos desfavorables incluidos en el Análisis de Sensibilidad y sus respectivas fluctuaciones para el cálculo de la cobertura histórica y proyectada se presentan a continuación:

Evento	Esc. Base	Esc. N° 1	Esc. N° 2
Crecimiento del PIB	2.00%	1.75%	1.00%
Crecimiento del Sector	1.97%	1.73%	0.99%
Crecimiento Gastos Administrativos	0.50%	1.00%	1.50%
Relación Gastos de Ventas/Ingresos	25.42%	25.73%	26.05%

Sobre la base de los criterios y supuestos mencionados, se obtuvieron las siguientes calificaciones (Ver Anexos 7 y 8):

Cobertura histórica	9.51
Riesgo de la industria:	Medio
Categoría Básica de Riesgo	AA
Cobertura financiera proyectada:	11.24
Categoría Básica Corregida	AA+
Posición Empresa en la Industria:	Clase-1
Administración y Propiedad:	Clase-1
Capacidad de pago esperada:	AA+
Sensibilización escenario 1:	AA
Sensibilización escenario 2	AA
Calificación Preliminar:	AA+

¹ Con base en la Cobertura de Gastos Financieros

4.2 Asignación de la Calificación Preliminar

La Calificación preliminar corresponde al análisis de la capacidad de pago esperada en escenarios desfavorables e independientes, los cuales dieron como resultado que no difieren en ningún caso más de una categoría de la encontrada en el análisis base, por los factores anteriormente expuestos se otorga a la emisión de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. la Calificación Preliminar de "AA+".

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
 JESSY TAJAYO KINASTI
 SUPERINTENDENTE DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS



5 Calificación Final

1.1 Garantías y Resguardos

Conforme a lo señalado anteriormente, la emisión se encuentra dentro del monto máximo a emitir, cumpliendo con lo determinado por la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La emisión cuenta además de resguardos adicionales a los de ley.

Dada la información mencionada, los miembros del Comité de Calificación categorizan de "suficientes" la garantía general y los resguardos de ley y voluntarios del título valor objeto de calificación.

1.2 Calificación final

Luego del análisis de los factores cuantitativos y cualitativos que inciden sobre la capacidad de pago del emisor, sumado a la evaluación de las características propias del instrumento, considerando que los resguardos del instrumento contribuyen a reducir la posibilidad de un atraso en el pago de las cuotas, que unido a la seriedad y experiencia del emisor determinan que el Comité de Calificación se pronuncia por asignar a la Segunda Emisión de obligaciones de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. por hasta US\$15 millones es "AAA-".

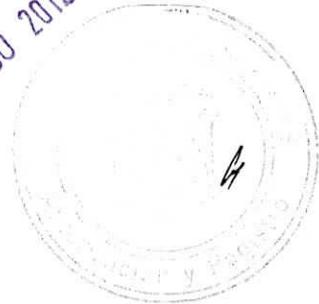
Declaración De Independencia

Dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 190 de la Ley de Mercado de Valores, a nombre de la Calificadora de Riesgo Humphreys S. A., y en mi condición de representante legal de la empresa, declaro bajo juramento que ni la calificadora de riesgo, ni sus administradores, miembros del Comité de Calificación, empleados en el ámbito profesional, ni los accionistas, se encuentran incurso en ninguna de las causales previstas en los literales del mencionado artículo.

Además, cabe destacar que la calificación otorgada por la Calificadora a la Segunda Emisión de Obligaciones de ALMACENES LA GANGA R.C.A S.A. no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía de pago del mismo, ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Ing. Pilar Panchana Ch.
Gerente General
Mayo 2012

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Handwritten signature]
AB. ESTY TAMAYO INSUASTI
Superintendencia de Compañías



ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

FECHA: abr-12

Pág.: 1/4

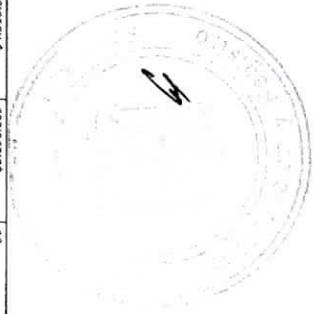
ANEXO 1

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

1. PLANILLA DE CALCULO DE LA COBERTURA HISTORICA INDIVIDUAL

1.1. Ingreso de Datos para el Cálculo de la Rentabilidad Histórica de los Activos

PERIODO ANALIZADO	Cifra en Dólares										TVA
	DIC02	DIC03	DIC04	DIC05	DIC06	DIC07	DIC08	DIC09	DIC10	DIC11	
INFLACION DEL PERIODO	9,38%	6,07%	1,94%	3,13%	3,32%	3,32%	8,83%	4,31%	3,33%	5,41%	
TIPO DE CAMBIO	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
CONCEPTO											
Resultado Ejercicio	-	879.933	-	1.638.106	3.292.470	4.712.061	4.420.931	9.238.730			
Gastos Financieros	-	1.311.795	-	1.424.782	1.121.453	3.574.858	1.580.087	2.684.043			
Impuesto Renta	-	293.311	-	546.035	1.097.490	1.726.228	2.507.881	3.428.613			
Participación Trabajadores	-	207.043	-	385.437	774.699	1.136.169	1.805.582	2.235.413			
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-			
Resultado Via Act. otros	-	-	-	-	-	-	-	-			
Pérdida Inver Empresa VVP	-	-	-	-	-	-	-	-			
Utilidad Inver Emp. VVP	-	-	-	-	-	-	-	-			
Otros Ing. Extra	-	-	-	-	-	-451.157	-	-1.205.896			
Otros Egresos Extra	-	-	-	-	-	-	-	-			
Depreciación	-	498.188	-	319.214	252.035	1.022.484	1.010.651	2.953.247			
Corrección Monetaria	-	-	-	-	-	-	-	-			
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-			
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-			
FLUJO DEP. del EJERCICIO	50	50	50	50	\$3.190.269	\$4.313.574	\$6.538.147	\$11.720.643	\$10.137.501	\$19.334.150	



DECLARO que el presente ejemplar
 guarda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Bancos y Seguros con
 Resolución No. 47-15 de 21-08-12
 [Signature]
 SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS

24 AGO 2012



CAUFIADOR DE RESERVA DE VALORES S.A.

FECHA: abr-12

Pág.: 2/4

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

1. PLANILLA DE CALCULO DE LA COBERTURA HISTORICA INDIVIDUAL

	DIC02	DIC03	DIC04	DIC05	DIC06	DIC07	DIC08	DIC09	DIC10	DIC11
Activos Totales	-	-	-	38.697.993	50.162.630	70.136.926	101.276.395	131.746.628	127.962.710	
Ajuste de Activos:	-	-	-	-	-827.021	-768.796	-756.294	-818.610	-382.149	
ACTIVOS TOTALES	-	-	-	38.697.993	49.335.609	69.368.130	100.520.101	130.928.018	127.580.561	

1.2. Programa de Cálculo de la Rentabilidad Promedio de los Activos

	DIC02	DIC03	DIC04	DIC05	DIC06	DIC07	DIC08	DIC09	DIC10	DIC11
ACTIVOS TOTALES:	-	-	-	49.431.016	61.001.893	78.812.331	109.486.648	138.011.224	127.580.561	
ACTIVOS PROMEDIO:	-	-	-	49.431.016	55.216.454	69.907.112	94.149.490	138.011.224	132.795.892	
FLUJO DEP. EJERC.:	-	-	-	4.075.628	5.333.595	7.428.290	12.766.142	10.685.940	19.334.150	
% Rent. Act. Prom. Ejerc:				8,25%	9,66%	10,63%	13,56%	7,74%	14,56%	

Rentabilidad Histórica : 12,09%

Activos Bajo NEC a Diciembre 31 del 2009 (\$) : 94.149.490

FLUJO DEPURADO (\$) : 11.385.207

Rentabilidad : 14,56%

Activos Bajo NIIF a Diciembre 31 del 2011 (\$) : 123.431.743

FLUJO DEPURADO (\$) : 17.970.795

CERTIFICO que el presente ejemplar
 { Jorda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Compañías con
 Resolución No. 4715 de 24-08-12
 DE BETTY TAMAYO INGUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

FECHA: 1-abr-12

Pág.: 3/4

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

2. PLANILLA DE CALCULO DE LA COBERTURA HISTORICA

2.1. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Ponderados

PASIVO AFECTO A PAGO DE INTERESES A:

ORIGEN DEL PASIVO	MONTO (1)	% DEL TOTAL (2)	TASA		TIPO DE MONEDA	PACTADA
			AJUSTADA (3)	PONDERADA (4)=(2)*(3)		
EMISION DE OBLIGACIONES II	15.000.000	40,76%	4,88%	1,99%	USD	7,50%
EMISION DE OBLIGACIONES	11.657.064	31,68%	4,88%	1,55%	USD	7,50%
BOLIVARIANO	0	0,00%	4,63%	0,00%	USD	7,25%
BANCO GUAYAQUIL	0	0,00%	4,39%	0,00%	USD	7,00%
PACIFICO	0	0,00%	6,66%	0,00%	USD	9,33%
PROVEEDORES	10.507.090	28,55%	5,53%	1,58%	USD	8,17%

Corte de los Pasivos con Costo a Diciembre 31 de 2011

TOTAL DEUDA 536.798.845 T. INT. PROM. POND. 5,14%



24 AGO 2012

Comisión que el presente cumplir
 guarda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Bancos y Seguros con
 Resolución No. 4715 de 24-08-12
 D.B. DEBY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

FECHA: abr-12

Pág.: 4/4

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

2. PLANILLA DE CALCULO DE LA COBERTURA HISTORICA

GASTOS FINANCIEROS PONDERADOS AL 29/02/2012 (\$):	PASIVO VIGENTE	TASA PONDERADA	GASTO FINANC. PONDERADO
	36.798.845	5.14%	1.890.021

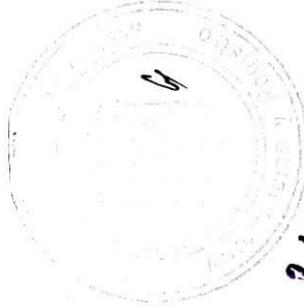
Conclusión: COBERTURA HISTORICA GASTOS FINANCIEROS

FLUJO DEPURADO (\$): 17.970.795

GASTOS FINANCIEROS PONDERADOS
AL 29/02/2012 (\$): 1.890.021

COBERTURA HISTORICA DE
GASTOS FINANCIEROS : 9,51

PASIVOS EXIGIBLES
EBIDTA
27.536.826
17.970.795
1,53



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente cumplir
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
ZB. BETTY TAMAYO INSUAÑI
Directora de Autorización y Registro



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

Fecha: may/12

ANEXO 2

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

MATRIZ DE EVALUACION DE RIESGO DE LA INDUSTRIA

Subfactor	Ponderación	Evaluación Subfactor*	Ponderación	Factor Ponderado	Factor Ponderado	Evaluación Factor
Fase de la Industria	100%			15%	11,63%	Bajo
Antigüedad de la industria	5%	B	5,00%			
Diversificación de productos	20%	M	10,00%			
Cobertura de ventas	25%	M	12,50%			
Crecimiento absoluto de ventas	25%	B	25,00%			
Número de empresas del sector	25%	B	25,00%			
Sensibilidad ante cambios	100,0%			20%	9,67%	Medio
Tipo de cambio: Origen de MP	25,0%	A	8,3%			
Precios Relativos	15,0%	A	5,0%			
Tasa de Interés	10,0%	M	5,0%			
Nivel de Remuneraciones	10,0%	B	10,0%			
Crecimiento PIB sectorial	10,0%	M	5,0%			
Políticas Económicas	15,0%	M	7,5%			
Rapidez Ajuste Comport. de la Econ	15,0%	M	7,5%			
Análisis de la naturaleza e intensidad competencia	100,0%			15%	7,50%	Medio
Localización de la Competencia	30,0%	M	15,0%			
Intensidad de la Competencia	35,0%	M	17,5%			
Factores determinantes	35,0%	M	17,5%			
Existencia de mercados potenciales	100,0%			10%	5,00%	Medio
Mercados Nacionales	50,0%	M	25,0%			
Mercados Internacionales	50,0%	M	25,0%			
Ubicación de la industria				5%	5,00%	Bajo
Industria de Servicios	100,0%	B	100,0%			
Existencia de ciclos de la industria independientes de la economía global				10%	3,33%	Alto
Correlación PIB Sectorial	100,0%	A	33,3%			
Análisis de los Proveedores	100,0%			20%	16,00%	Bajo
Características del Mercado de recursos	40,0%	M	20,0%			
Volatilidad Oferta Recursos	25,0%	B	25,0%			
Poder de Negociación Proveed.	35,0%	B	35,0%			
Características Institucionales	100,0%			5%	4,25%	Bajo
Concentración Geográfica	20,0%	B	20,0%			
Barreras de entrada y Salida	30,0%	M	15,0%			
Cambios Tecnológicos	30,0%	B	30,0%			
Organización Sindical	20,0%	B	20,0%			
Total Factor Ponderado					62%	

*Alto (A), Medio (M) o Bajo (B)

CALIFICACION DE RIESGO DE LA INDUSTRIA:

Medio

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo
 BETTY TAMAYO, INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

24 AGO 2012





CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado

Parta Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 24-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Dirección de Autorización y Registro

24 AGO 2012

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS & P

FECHA : 08-12

Pag: 15

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

ANEXO 3

PLANILLA DE CÁLCULO DE COBERTURAS DE GASTOS FINANCIEROS PROYECTADA

1. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

1.1. Estado de Resultado Proyectado

CONCEPTO	Cifras en Dólares											
	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	TOTAL
Crecimiento PIB Anual	174.254.185	93.412.151	95.306.647	100.548.840	102.786.051	104.745.334	106.735.475	107.506.960	108.259.608	108.730.643	109.198.185	109.198.185
Crecimiento del Sector	-134.942.679	-72.256.427	-77.095.054	-78.653.238	-80.607.702	-82.144.311	-83.704.951	-84.309.971	-84.900.141	-85.269.688	-85.636.277	-85.636.277
Crecimiento Empleo	-48.217.235	-23.740.945	-24.984.992	-25.554.775	-26.123.369	-26.621.321	-27.127.106	-27.323.201	-27.514.403	-27.634.204	-27.753.031	-27.753.031
Costo Promedio Producto Vendido	-2.953.247	-1.476.623	-788.873	-411.393	-225.112	-100.257	-64.242	-34.319	-18.333	-9.794	-5.232	-5.232
Crecimiento Costos Administrativos	26.552.518	13.423.130	13.025.867	14.412.516	15.060.301	15.604.646	16.571.475	17.396.015	18.256.145	19.180.569	20.164.410	20.164.410
Reducción Costos de Ventas/Ingresos	-2.684.043	-923.310	-931.032	-972.029	-1.021.365	-1.075.571	-1.133.224	-1.192.701	-1.254.094	-1.311.950	-1.384.155	-1.384.155
Ingresos Totales	-2.235.413	-1.337.337	-1.368.109	-1.437.200	-1.507.387	-1.606.336	-1.701.547	-1.810.515	-1.927.133	-2.053.366	-2.188.310	-2.188.310
Costo de Ventas	-3.428.613	-1.317.140	-1.546.836	-1.648.172	-1.743.635	-1.847.212	-1.957.066	-2.084.582	-2.219.168	-2.363.135	-2.520.466	-2.520.466
Gastos de Operación	9.328.710	6.281.103	6.208.711	6.478.951	6.554.394	7.236.219	7.648.934	8.171.448	8.701.254	9.276.778	9.871.713	9.871.713
Depreciación												
Otros Ingresos/Expesos Operacionales												
Costos Financieros												
Participación e Trabajadores												
Impuesto a la Renta												
RESULTADO DEL EJERCICIO												



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Companias con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Insuausti
BETTY TAMAYO-INSUAUSTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

CALIFICACION DE RIESGO HUMBERTO

FECHA: 08-12-12
Pag.: 25

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CONCEPTO	Cifras en Dólares						
	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6

1.2. Estado de Cambios Proyectados

CONCEPTO	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.238.730	6.261.103	6.205.782	6.495.991	6.654.894	7.255.359	8.701.254
Max (Minus) Correo (Altenos) que no representan Flujo de Céd.	-	-	-	-	-	-	-
Depreciaciones	2.953.247	1.476.623	788.823	421.395	225.112	100.257	18.333
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros Flujos (Liso) Operac.	-	-	-	-	-	-	-
Resultado VPP	-	-	-	-	-	-	-
Result. Vra. Act. Ejo	-	-	-	-	-	-	-
Corrección Monet. Neto	-	-	-	-	-	-	-
FONDOS DE OPERACIONES	12.191.976	7.737.726	6.994.604	6.917.384	7.690.807	7.355.616	8.719.507

FLUJOS DE FONDOS PROGRAMADOS NO OPERACIONALES

Venta de Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-
Emitido de Acciones	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de Pasivos	-	3.610.129	4.806.325	5.384.891	5.684.617	5.903.325	4.251.427
Otros Rec + Div, VPP	-	-	-	-	-	6.108.231	-
TOTAL FONDOS DISPONIBLES	12.191.976	11.347.854	11.800.929	12.302.274	13.375.424	13.258.941	12.970.934



CERTIFICO que el presente ejemplar
 guarda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Compañías con
 Resolución No. 47115 de 24-08-12
 LAB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

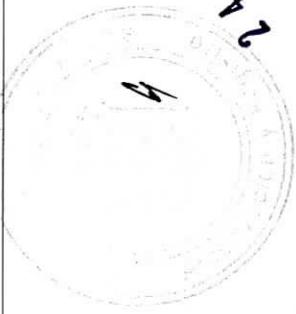
24 AGO 2012

CADUCIDAD DE LA OFERTA

FECHA: 24-08-12
 Pág.: 35

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CONCEPTO	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10
USOS DE FONDOS PROGRAMADOS											
Pago de Dividendos	-	2.309.682	1.568.276	1.551.446	1.623.990	1.713.724	1.813.840	1.921.259	2.043.751	2.175.314	2.317.060
Otros Usos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortiz. Pasivos Totales	-	3.641.957	3.706.839	3.778.253	3.850.294	3.923.062	4.002.660	4.075.000	4.147.000	4.218.750	4.290.000
Inversión Activos Fijos	489.074	442.987	236.647	126.419	61.534	36.077	19.273	10.296	5.500	2.938	1.570
Inversión Emp. Relacionada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL USOS DE FONDOS	489.074	6.394.626	5.310.762	5.456.117	5.541.818	5.672.843	5.836.773	6.016.255	6.215.751	6.437.002	6.688.630
FONDOS PARA R. de T.	-	4.933.228	6.290.169	6.844.130	7.222.806	7.604.078	8.021.738	8.311.284	8.646.764	9.031.761	9.466.694
DISMIN. (AUMENTO) NETO PASIVO C/P	-	-18.903.204	-67.414	-72.041	-74.768	-72.041	-74.768	-72.041	-74.768	-72.041	-74.768
VARIACION NETA R. de T.	15.035.862	-12.570.576	6.220.755	6.774.089	7.048.024	7.527.037	7.999.970	8.319.264	8.902.024	9.309.720	9.727.526
II. BALANCE GENERAL PROYECTADO											
ACTIVO CIRCULANTE (e.l.)	128.715.824	133.669.602	139.597.237	146.803.361	154.028.166	161.632.245	169.653.982	178.165.246	187.202.009	196.843.771	207.044.644
PASIVO CIRCULANTE (e.l.)	-53.478.446	-72.381.650	-72.451.053	-72.523.104	-72.597.872	-72.672.811	-72.747.750	-72.822.689	-72.897.628	-72.972.567	-73.047.506
CAPITAL DE TRABAJO	75.237.378	61.287.952	67.146.184	74.280.257	81.430.294	88.959.434	96.906.232	105.342.557	114.304.381	123.871.204	133.997.138
ACTIVO Fijo	2.219.091	1.185.435	633.279	338.302	180.723	95.544	51.574	27.551	14.718	7.863	4.200
OTROS ACTIVOS	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849
PASIVO LARGO PLAZO	-51.993.210	-33.058.118	-34.086.250	-35.620.816	-37.380.401	-39.293.727	-41.369.298	-43.529.794	-45.899.221	-48.378.721	-50.973.695
PATRIMONIO	-25.839.118	-29.790.538	-34.431.045	-39.375.541	-44.626.445	-50.141.100	-55.919.297	-62.211.042	-68.930.545	-76.025.950	-83.588.008
ACTIVOS TOTALES	131.110.774	135.266.345	140.946.118	147.126.662	153.448.489	160.181.679	167.310.211	174.842.500	182.717.138	190.970.824	199.566.536



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente empujar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

DR. BETTY TAMAYO INSURASTI
Directora de Autorización y Registro

FEC-04-ab-12

Pág.: 45

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

2. PLANILLA DE CALCULO DE LOS PASIVOS Y GASTOS FINANCIEROS PROYECTADOS

2.1. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Proyectados:

PASIVO AFECTO A PAGO DE INTERESES A 1 (Expresados en Dólares)

ORIGEN DEL PASIVO	Tasa Anual (%)	SEM 1 MONTO (\$ de 2012)	SEM 2 MONTO (\$ de 2012)	SEM 3 MONTO (\$ de 2012)	SEM 4 MONTO (\$ de 2012)	SEM 5 MONTO (\$ de 2012)	SEM 6 MONTO (\$ de 2012)	SEM 7 MONTO (\$ de 2012)	SEM 8 MONTO (\$ de 2012)	SEM 9 MONTO (\$ de 2012)	SEM 10 MONTO (\$ de 2012)	TOTAL MONTO (\$ de 2012)
BOLIVARIANO	7.25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO GUAYAQUIL	7.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PACIFICO	9.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVEEDORES	8.75%	10,507,030	6,002,846	6,199,741	6,276,331	6,395,988	6,571,511	6,854,620	7,253,174	7,783,849	8,444,817	66,617,990
OTROS PASIVOS	7.75%	8,047,951	7,253,388	7,193,383	7,351,591	7,915,079	8,513,787	9,163,174	9,866,649	10,624,317	11,491,817	84,553,805
TOTAL		18,554,981	13,256,234	13,393,124	13,627,922	14,311,067	15,085,298	15,917,794	16,819,823	17,808,166	18,936,634	146,586,724

a) Recurso a Financiar o Disponible para Amort. Extraordinaria:

EMISION DE OBLIGACIONES II	7.50%	15,000,000	11,350,000	9,374,000	7,500,000	5,634,000	3,766,000	1,906,000	1,050,000	560,000	280,000	52,916,000
EMISION DE OBLIGACIONES I	7.50%	11,637,864	8,054,348	6,184,015	4,177,723	2,127,460	1,176,000	627,000	330,000	170,000	85,000	33,953,400

PASIVO VIGENTE
TASA PONDERADA

EMISION DE OBLIGACIONES II	2.54%	36,798,845	37,864,502	39,471,140	41,305,463	43,283,727	45,380,298	47,622,784	49,999,221	52,528,721	55,222,695	525,222,695
GASTOS FINANCIEROS	2.54%	933,391	948,836	995,222	1,047,508	1,103,534	1,162,914	1,223,488	1,285,701	1,350,199	1,418,913	14,181,913
Amortizaciones	-	-	-3,708,839	-3,778,253	-3,850,284	-3,925,602	-4,002,660	-4,082,000	-4,162,427	-4,242,427	-4,322,427	-43,242,427
Incremento de Pasivo	-	3,610,128	4,806,325	5,384,891	5,684,617	5,903,325	6,108,231	6,300,284	6,480,284	6,648,284	6,804,284	68,044,974



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo
AB. BETTY TAMAYO KRSUASH
 Directora de Autorización y Registro

CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHRY & W

FECHA: 08-12
 Pág: 5/5

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

3. CÁLCULO DE COBERTURAS PROYECTADAS Y CONCLUSIONES

3.1. Cálculo Cobertura Proyectada

	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	SEM 11	SEM 12
ACTIVOS TOTALES :	131.310.774	135.230.265	140.948.359	147.519.511	154.564.739	162.044.637	169.993.021	178.568.646	187.602.576	197.227.482	207.484.313	218.315.029	229.655.998
ACTIVOS PROMEDIO :		132.270.570	138.079.352	144.243.935	151.052.125	158.344.688	166.093.021	174.325.026	183.065.611	192.415.029	202.355.998	212.815.029	223.815.029
FLUJO DEP. EERIC. :		19.873.325	19.604.935	19.448.339	19.294.860	19.144.483	18.994.106	18.844.729	18.695.352	18.545.975	18.396.598	18.247.221	18.097.844
% Rent. Act. Promedio Ejercicio:		8,16%	7,44%	7,52%	7,48%	7,50%	7,54%	7,62%	7,71%	7,80%	7,89%	7,98%	8,07%
GASTOS FINANCIEROS :		924.310	932.032	972.029	1.021.365	1.075.521	1.133.224	1.222.498	1.285.701	1.350.199	1.418.913	1.488.913	1.558.913
COBERTURA PROYECTADA DE GASTOS FINANCIEROS :		11,76	11,38	11,15	11,06	11,04	11,05	10,97	10,98	11,12	11,26	11,40	11,54

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS PROYECTADA PROMEDIO

	11,24
PASIVOS EXIGIBLES	27.536.826
EBIOTA	23.853.354
D.P.D.	1,15



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

Fecha: may/12

ANEXO 4

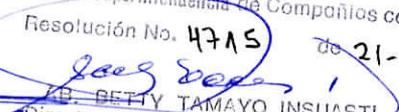
ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

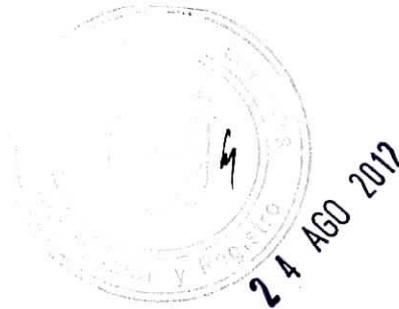
MATRIZ DE EVALUACIÓN DE INDICADORES ADICIONALES

INDICADOR A VALORIZAR	Factor Ponderado	Puntaje Factor
Estabilidad Cobertura Financiera	12%	1
Rentabilidad	12%	1
Flujo de Caja	12%	1
Calce de Flujos	12%	1
Liquidez	12%	1
Endeudamiento	16%	1
Acceso al Crédito	12,0%	1
Items no Operacionales y Extraordinarios	6,0%	1
Puntaje Total de Factores		8

CALIFICACION DE INDICADORES ADICIONALES:

Positivos

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

Fecha: may/12

ANEXO 5

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

MATRIZ DE EVALUACIÓN POSICION DE LA EMPRESA EN LA INDUSTRIA

VARIABLE VALORIZAR	Imp. Relativa	Criterio de valorización	Puntaje	Puntaje Ponderado
Participación de mercado	10%	2	4	0,40
Riesgo de Sustitución	10%	3	6	0,60
Demanda	10%	2	4	0,40
Diversificación Clientes	10%	3	6	0,60
Diversificación Productos	10%	2	4	0,40
Diversificación Proveedores	10%	3	6	0,60
Eficiencia Productiva	8%	2	4	0,32
Estrategia de Mercado	12%	2	4	0,48
Protección de Marca	10%	2	4	0,40
Endeudamiento Relativo	10%	2	4	0,40
Puntaje Total Empresa				4,60

CALIFICACIÓN DE LA POSICIÓN DE LA EMPRESA EN LA INDUSTRIA:

Clase - 1

DECLARACION que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Companias con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Insuasti
D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS S.A.

Fecha: may/12

ANEXO 6

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

MATRIZ DE EVALUACIÓN DE CARACTERÍSTICAS DE LA ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

INDICADOR VALORIZAR	Imp. Relativa	Criterio de valorización	Puntaje	Puntaje Ponderado
Sistemas de Información	10%	2	4	0,40
Asignación de Cargos	4%	3	6	0,24
Planificación	8%	3	6	0,48
Políticas de Crecimiento	8%	3	6	0,48
Rotación de Altos Mandos	5%	2	4	0,20
Política Sucesión Ejecutivos	5%	2	4	0,20
Experiencia Ejecutivos	5%	3	6	0,30
Estudios Ejecutivos	5%	3	6	0,30
Sist. Perfeccionamientos	5%	2	4	0,20
Nivel de Endeudamiento	10%	2	4	0,40
Grado Cump. Obligaciones Pasadas	10%	3	6	0,60
Endeudamiento Acc. Mayoritarios	5%	3	6	0,30
Cumpl. Acc. Obligaciones Pasadas	5%	3	6	0,30
Partic. En la Propiedad	5%	2	4	0,20
Control Acc. En Toma de Decisiones	5%	3	6	0,30
Intereses de los Dueños	5%	2	4	0,20
Puntaje Total Empresa				5,10

Calificación de las Características de la Administración y Propiedad:

CLASE - 1

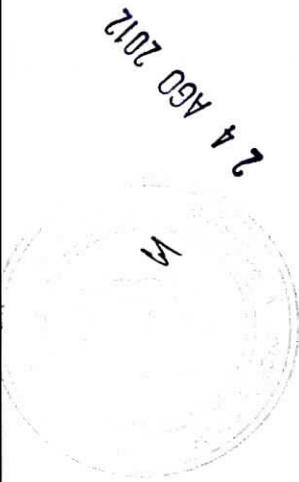
CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten Signature]

M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

[Circular Stamp]

24 AGO 2012



DECLARACION que al presente cumplir guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Companias con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
 DIRECTORA GENERAL
 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

CLASIFICACION DE RIESGO HUMBERTO

FECHA: 1-abr-12
 Pág: 15

ANEXO 7

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

PLANILLA DE CÁLCULO DE COBERTURAS DE GAITO FINANCIERO PROYECTADA
ESCENARIO PROYECTADO 1

1. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS:

1.1. Estado de Resultado Proyectado

CONCEPTO	Cuentas en Millones											
	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	
Crecimiento PB Anual	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%
Crecimiento del Sector	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%	175%
Crecimiento Emisor	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Cobro Ponderado Producto Vendido	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%	79,40%
Crecimiento Cobros Administrativos	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Relación Gaitos de Ventas/Ingresos	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%	25,73%
CONCEPTO												
Ingresos Totales	174.254.185	92.073.261	95.710.553	97.038.201	98.343.385	99.216.449	100.069.553	100.840.476	101.054.703	101.264.918		
Cobro de Ventas	-134.942.679	-73.059.013	-75.996.819	-77.051.328	-78.067.659	-78.766.924	-79.174.196	-79.775.072	-80.070.240	-80.240.060		
Cuentos de Ventas	-48.277.225	-23.693.191	-24.029.072	-24.970.808	-25.306.075	-25.531.346	-25.756.022	-25.853.530	-25.941.888	-26.004.383		
Diferencia	-2.653.247	-1.476.023	-708.823	-420.895	-225.102	-120.275	-64.242	-34.319	-18.333	-9.704		
Otros Ingresos/Expesos Operacionales	26.552.518	15.425.190	13.748.236	14.315.191	14.899.105	15.442.075	16.023.507	16.806.463	17.555.720	18.353.990		
Cuentos Financieros	-2.664.043	-971.081	-978.664	-1.005.172	-1.032.118	-1.113.284	-1.167.176	-1.223.537	-1.280.641	-1.339.579		
Participación a Trabajadores	-2.233.413	-1.058.676	-1.078.075	-1.026.882	-1.305.892	-1.469.110	-1.664.379	-1.664.379	-1.733.536	-1.800.235		
Impuesto a la Renta	-3.428.413	-1.064.037	-1.323.078	-1.417.733	-1.500.585	-1.592.664	-1.690.398	-1.800.185	-1.916.671	-2.042.834		
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.316.770	6.204.776	6.186.481	6.199.411	6.233.440							



CALIFICACION DE RIESGO HUMPHREYS 7.5

FECHA : 08-12
Pag. 25

ALMACENES LA GANGA S.A. 1.A.

CONCEPTO	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10
1.2. Estado de Cambios Propietarios:											
RESULTADO DEL EJERCICIO	9,238,750	5,501,794	5,300,683	5,590,869	5,899,471	6,253,460	6,634,558	7,059,195	7,514,811	8,007,206	8,533,951
Max (Menos) Cargas (Abonos) que no representan Flujo de Caja:											
Depreciaciones	2,953,247	1,476,023	786,823	421,395	225,312	120,257	64,242	34,319	18,333	9,794	5,232
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Fuentes (Utes) Operac.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluado VPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Result. Vta. Act. Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrección Monet. Neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDOS DE OPERACIONES	12,191,976	6,977,817	6,119,506	6,012,264	6,124,884	6,373,717	6,698,800	7,093,394	7,514,811	8,016,412	8,559,183

FLUJO DE FONDOS PROGRAMADOS NO OPERACIONALES

Venta de Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emission de Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de Pasivo	3,602,028	4,593,718	5,199,085	5,422,222	5,625,693	5,816,842	6,002,505	6,196,849	6,396,569	6,596,355	6,796,141
Otros Rec + Div. VPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DISPONIBLES	15,793,976	11,571,535	11,311,589	11,446,406	11,746,577	12,190,560	12,691,305	13,280,243	13,911,380	14,612,767	15,355,324

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 del 21-08-12

[Firma]
 AB. BETTA TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

21 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Companias con

Resolución No. 4745 de 24-08-12

Betty Tamayo Insuasti
BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

CALEIFICACION DE NEGOCIO PUBLICO

FECHA: 08-12

Pág: 3/5

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CONCEPTO	Cifras en Dólares												
	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	SEM 11	
USO DE FONDOS PROGRAMADOS													
Pago de Dividendos	-	2.309.682	1.375.448	1.337.671	1.397.717	1.474.668	1.563.365	1.658.640	1.764.799	1.878.703	2.000.000	-	2.000.000
Otros Usos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortiz. Pasivos Totales	149.074	3.641.937	3.708.839	3.778.253	3.850.284	3.925.002	4.002.660	4.082.000	4.163.000	4.245.000	4.328.000	4.412.000	4.500.000
Inversión Activos Fijos	-	442.967	236.647	126.419	67.534	36.077	19.273	10.294	5.500	2.938	-	-	1.570
Inversión Emp. Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL USO DE FONDOS	149.074	4.194.626	5.320.934	5.242.343	5.316.638	5.399.961	5.508.319	5.641.934	5.816.299	6.016.641	6.336.000	6.742.000	7.500.000
FONDOS PARA K de T	-	4.093.979	5.412.290	5.909.007	6.231.261	6.503.403	6.930.345	7.352.484	7.814.815	8.319.913	8.865.468	-	-
DISMIN. (AUMENTO) NETO PASIVO C/P	-	-18.903.254	-69.414	-72.041	-74.768	-3.925.002	-	-	-	-	-	-	-
VARIACION META K de T.	12.945.902	-14.709.285	5.442.876	5.184.965	5.186.630	10.448.401	6.930.345	7.352.484	7.814.815	8.319.913	8.865.468	8.865.468	8.865.468
1.3. BALANCE GENERAL PROYECTADO													
ACTIVO CIRCULANTE (net)	128.715.834	132.809.753	138.322.043	144.231.050	150.462.311	157.025.714	163.956.059	171.308.543	179.123.358	187.443.271	196.306.739	-	-
PASIVO CIRCULANTE (net)	-53.478.446	-72.381.650	-72.451.003	-72.523.104	-72.597.872	-72.672.811	-72.749.181	-72.826.181	-72.902.811	-72.979.999	-73.057.646	-73.135.751	-73.214.311
CAPITAL DE TRABAJO	75.237.388	60.428.104	65.871.040	71.707.946	77.864.439	84.352.904	91.206.878	98.482.362	106.220.547	114.463.272	123.249.093	123.249.093	123.249.093
ACTIVO Fijo	2.289.091	118.455	63.279	338.302	180.723	96.544	51.574	21.351	14.718	7.863	4.200	-	-
OTROS ACTIVOS	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849
PASIVO LARGO PLAZO	-51.993.270	-33.058.178	-33.873.643	-34.702.434	-35.536.554	-36.376.287	-37.221.009	-38.070.811	-38.920.692	-39.770.643	-40.620.664	-41.470.745	-42.320.886
PATRIMONIO	-25.839.118	-29.031.250	-33.005.404	-36.761.487	-40.407.117	-44.042.911	-47.678.960	-51.315.311	-54.962.140	-58.608.459	-62.254.358	-65.900.827	-69.547.876
ACTIVOS TOTALES	185.316.374	184.471.087	189.315.170	194.963.000	201.661.333	208.413.628	215.182.187	221.970.704	228.784.206	235.613.320	242.466.042	249.338.942	256.232.311



CERTIFICO que el presente el empar
guada conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

CALIFICADORA DE RIESGO

FECHA: ab-12
Pág: 45

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

3. PLANILLA DE CALCULO DE LOS PASIVOS Y GASTOS FINANCIEROS PROYECTADOS

3.1. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Proyectados:

PASIVO AFECTO A PAGO DE INTERESES A:

(Expresado en Dólares)

ORIGEN DEL PASIVO	Tasa Alzadas (i)	SEM 0 MONTO (1 de 2012)	SEM 1 MONTO (1 de 2012)	SEM 2 MONTO (1 de 2012)	SEM 3 MONTO (1 de 2012)	SEM 4 MONTO (1 de 2012)	SEM 5 MONTO (1 de 2012)	SEM 6 MONTO (1 de 2012)	SEM 7 MONTO (1 de 2012)	SEM 8 MONTO (1 de 2012)	SEM 9 MONTO (1 de 2012)	SEM 10 MONTO (1 de 2012)
BOLIVARIANO	7.65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO CLAVAJUIL	7.35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PACIFICO	9.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVEEDORES	8.37%	10,507,030	5,022,481	5,971,334	5,999,441	6,080,133	6,134,112	6,188,092	6,241,520	6,294,502	6,347,163	6,399,884
OTROS PASIVOS	8.24%	-	9,059,429	12,428,294	17,485,271	22,826,601	28,398,315	34,161,377	37,940,856	41,844,842	44,016,135	46,330,071
		60,528,164	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000

3.2. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Proyectados:

EMISION DE OBLIGACIONES II

(Expresado en Dólares)

EMISION DE OBLIGACIONES II	Tasa	SEM 0 MONTO (1 de 2012)	SEM 1 MONTO (1 de 2012)	SEM 2 MONTO (1 de 2012)	SEM 3 MONTO (1 de 2012)	SEM 4 MONTO (1 de 2012)	SEM 5 MONTO (1 de 2012)	SEM 6 MONTO (1 de 2012)	SEM 7 MONTO (1 de 2012)	SEM 8 MONTO (1 de 2012)	SEM 9 MONTO (1 de 2012)	SEM 10 MONTO (1 de 2012)
EMISION DE OBLIGACIONES II	7.28%	15,000,000	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000
GASTOS FINANCIEROS	7.28%	11,837,064	9,490,107	8,094,268	6,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000
		60,528,164	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000

3.3. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Proyectados:

PASIVO AFECTO A PAGO DE INTERESES A:

(Expresado en Dólares)

ORIGEN DEL PASIVO	Tasa Alzadas (i)	SEM 0 MONTO (1 de 2012)	SEM 1 MONTO (1 de 2012)	SEM 2 MONTO (1 de 2012)	SEM 3 MONTO (1 de 2012)	SEM 4 MONTO (1 de 2012)	SEM 5 MONTO (1 de 2012)	SEM 6 MONTO (1 de 2012)	SEM 7 MONTO (1 de 2012)	SEM 8 MONTO (1 de 2012)	SEM 9 MONTO (1 de 2012)	SEM 10 MONTO (1 de 2012)
BOLIVARIANO	7.65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO CLAVAJUIL	7.35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PACIFICO	9.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVEEDORES	8.37%	10,507,030	5,022,481	5,971,334	5,999,441	6,080,133	6,134,112	6,188,092	6,241,520	6,294,502	6,347,163	6,399,884
OTROS PASIVOS	8.24%	-	9,059,429	12,428,294	17,485,271	22,826,601	28,398,315	34,161,377	37,940,856	41,844,842	44,016,135	46,330,071
		60,528,164	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000

3.4. Programa de Cálculo de Gastos Financieros Proyectados:

EMISION DE OBLIGACIONES II

(Expresado en Dólares)

EMISION DE OBLIGACIONES II	Tasa	SEM 0 MONTO (1 de 2012)	SEM 1 MONTO (1 de 2012)	SEM 2 MONTO (1 de 2012)	SEM 3 MONTO (1 de 2012)	SEM 4 MONTO (1 de 2012)	SEM 5 MONTO (1 de 2012)	SEM 6 MONTO (1 de 2012)	SEM 7 MONTO (1 de 2012)	SEM 8 MONTO (1 de 2012)	SEM 9 MONTO (1 de 2012)	SEM 10 MONTO (1 de 2012)
EMISION DE OBLIGACIONES II	7.28%	15,000,000	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000
GASTOS FINANCIEROS	7.28%	11,837,064	9,490,107	8,094,268	6,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000
		60,528,164	11,112,000	11,250,000	8,191,015	4,177,721	5,432,000	3,127,460	1,875,000	1,875,000	1,875,000	1,875,000



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el que arizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4745 de 21-08-12

for 2008
BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



21 AGO 2012

CALIFICADORA DE RIESGO RUMBERY S.A.

FECHA: abr-12
 Pág: 5 / 5

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

3. CÁLCULO DE COBERTURAS PROYECTADAS Y CONCLUSIONES

3.1. Cálculo Cobertura Proyectada

	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	SEM 11	SEM 12	TOT	PROM
ACTIVOS TOTALES :	18.310.774	184.471.057	139.331.170	144.545.300	151.018.883	157.498.107	164.383.483	171.711.943	179.513.934	187.824.982	196.666.187	206.056.885	1.966.666.187	163.888.853
ACTIVOS PROMEDIO :	132.890.915	139.901.114	142.138.185	147.992.042	154.259.495	160.940.795	168.041.719	175.612.934	183.670.433	192.256.885	200.912.433	210.579.932	1.922.579.932	160.214.943
FLUJO DEP. EIERC. :	9.729.824	9.384.676	9.556.192	9.925.705	10.428.434	11.006.812	11.670.360	12.389.335	13.170.011	14.005.839	14.900.000	15.850.000	148.005.839	12.333.819
% Rent. Ant. Prorrateo Ejercicio:	7,32%	6,46%	6,72%	6,71%	6,76%	6,44%	6,94%	7,06%	7,17%	7,28%	7,37%	7,48%	7,28%	7,28%
GASTOS FINANCIEROS :	971.681	978.664	1.015.772	1.062.178	1.112.284	1.167.776	1.231.250	1.310.031	1.399.126	1.492.000	1.590.000	1.695.000	14.922.000	1.243.500
COBERTURA PROYECTADA DE GASTOS FINANCIEROS :	10,01	9,59	9,41	9,34	9,37	9,43	9,33	9,46	9,62	9,78	9,92	10,07	9,78	9,78

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS PROYECTADA PROMEDIO

9,49 (Cobertura promedio por 8 semestres)

PASIVOS EXIGIBLES
 EBITDA
 D.I.P.D.

27.596.826
 21.022.827
 1,81



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Incausti
AB. BETTY TAMAYO INCAUSTI
 Directora de Autorización y Registro

24 AGO 2012

FECHA: 08-02-12
 Pág.: 115

ANEXO 8

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

**PLANILLA DE CÁLCULO DE COBERTURAS DE GASTOS FINANCIEROS PROYECTADA
 ESCENARIO PROYECTADO 1**

1. ESTADO FINANCIERO PROYECTADO:

1.1. Estado de Resultado Proyectado

CONCEPTO	Cifras en Dólares											
	SEM 0	SEM 1	SEM 2	SEM 3	SEM 4	SEM 5	SEM 6	SEM 7	SEM 8	SEM 9	SEM 10	
Crecimiento PIB Anual	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Crecimiento del Sector	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%
Crecimiento Emisor	5,00%	5,00%	5,00%	4,00%	4,00%	3,00%	3,00%	2,00%	2,00%	2,00%	1,00%	1,00%
Costo Ponderado Promedio Vendido	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%	80,38%
Crecimiento Costos Administrativos	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Relación Gastos de Ventas/Ingresos	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%	26,05%
Ingresos Totales	174.254.185	90.862.084	93.860.535	95.330.916	96.526.545	98.232.376	99.674.392	100.519.722	101.364.088	101.758.809	102.150.581	102.540.382
Costo de Ventas	-134.942.079	-73.038.009	-75.448.294	-76.630.206	-77.811.974	-78.902.497	-80.033.246	-80.901.143	-81.479.873	-81.971.163	-82.470.082	-82.976.069
Costos de Ventas	-48.277.225	-23.070.180	-24.481.296	-24.834.310	-25.219.273	-25.590.190	-25.946.346	-26.186.059	-26.404.022	-26.508.850	-26.616.909	-26.728.009
Depreciación	-2.933.247	-1.476.603	-786.823	-421.935	-225.112	-120.257	-64.242	-34.319	-18.333	-9.794	-5.232	-2.791
Otros Ingresos/Esposos Operacionales	20.932.316	13.425.150	13.972.406	14.081.288	14.598.540	15.073.996	15.620.433	16.197.047	16.807.706	17.454.814	18.142.790	18.871.517
Costos Financieros	-2.684.043	-1.071.947	-1.022.285	-1.061.782	-1.096.550	-1.141.983	-1.190.433	-1.239.568	-1.299.124	-1.339.465	-1.391.517	-1.445.828
Participación o Trabajadores	-2.235.413	-984.102	-991.664	-1.033.931	-1.085.038	-1.141.755	-1.202.502	-1.273.500	-1.349.516	-1.435.897	-1.526.828	-1.623.916
Impuesto a la Renta	-3.428.413	-816.609	-1.107.391	-1.082.731	-1.244.874	-1.311.007	-1.381.110	-1.464.558	-1.552.338	-1.652.250	-1.767.976	-1.897.976



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 del 21-08-12

Lea 2012
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



CLASIFICACION DE RIESGO BARRERA 1

FECHA: 08-12-2012
 Pág: 25

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CONCEPTO	Cifras en Dólares											
	JUN 0	JUN 1	JUN 2	JUN 3	JUN 4	JUN 5	JUN 6	JUN 7	JUN 8	JUN 9	JUN 10	JUN 11
1.2. Estado de Cambios Propietarios												
RESULTADO DEL EJERCICIO												
Mar (Menos) Cargos (Ahorros) que no representan Flujo de Cash	9,238,730	4,760,129	4,512,087	4,676,214	4,903,676	5,158,940	5,433,065	5,751,941	6,094,940	6,480,466	6,894,049	
Depreciaciones	2,953,247	1,476,023	788,823	421,395	225,112	120,257	64,342	34,319	18,333	9,794	5,232	
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros Flujos (Uso) Operac.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado UPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reult. Via. Act. Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corrección Menes. Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
FONDOS DE OPERACIONE	12,191,976	6,236,152	5,300,904	5,097,609	5,124,789	5,270,194	5,487,407	5,784,246	6,113,272	6,493,234		

FLUJOS DE FONDOS PROGRAMADOS NO OPERACIONALES

Venta de Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incineramiento de Pasivos	-	3,610,128	4,386,047	4,898,046	5,157,330	5,336,726	5,499,172	3,454,156	3,547,393	1,772,217	1,884,111	
Otros Rec + Div, UPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL FONDOS DISPONIBLES	12,191,976	9,846,280	9,686,951	9,995,655	10,282,119	10,606,924	10,996,579	9,238,402	9,660,665	8,265,451	6,608,345	



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 1715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI

Labo. de Autorización y Registro

24 AGO 2012

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

FECHA : abn-2
Pag. 35

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CONCEPTO	Cifras en Dólares												
	JUN 0	JUN 1	JUN 2	JUN 3	JUN 4	JUN 5	JUN 6	JUN 7	JUN 8	JUN 9	JUN 10	JUN 11	
UIOI DE FONDOS PROGRAMADOS													
Recp de Dividendos	-	2.309.462	1.190.037	1.128.020	1.169.093	1.235.919	1.269.735	1.368.266	1.437.085	1.523.735	1.600.122	-	-
Otros Uoi	-	3.641.957	3.729.839	3.778.253	3.850.254	3.925.062	4.002.660	4.075.000	4.147.500	4.220.000	4.292.500	-	-
Amarillo: Pasivos Totales	149.074	442.997	236.647	126.419	67.534	36.077	19.273	10.296	5.500	2.938	1.570	-	-
Inventón Activo Fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventón Emp. Relacionada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL UIOI DE FONDOS	149.074	6.184.426	5.154.518	5.024.491	5.094.881	5.197.664	5.311.647	5.443.266	5.559.585	5.682.235	5.804.622	5.896.622	5.988.622
FONDOS PARA K. de T.	3.452.234	4.551.497	4.962.963	5.199.238	5.428.965	5.664.812	5.906.854	6.148.901	6.391.948	6.634.995	6.877.042	7.119.089	7.361.136
DSMIN. (AUMENTO) NETO PASIVO C/P	-8.903.204	-69.414	-72.041	-74.768	-77.494	-80.220	-82.946	-85.672	-88.398	-91.124	-93.850	-96.576	-99.302
VARIACION META K. de T.	12.042.902	-15.410.919	4.482.022	4.896.933	5.124.476	5.484.927	5.845.378	6.205.829	6.566.280	6.926.731	7.287.182	7.647.633	8.008.084
1.1. BALANCE GENERAL PROYECTADO													
ACTIVO CIRCULANTE (eL)	128.715.634	132.168.056	136.719.505	141.270.954	145.822.403	150.373.852	154.925.301	159.476.750	164.028.199	168.579.648	173.131.097	177.682.546	182.234.000
PASIVO CIRCULANTE (eL)	-53.478.446	-72.381.650	-72.451.063	-72.520.476	-72.589.889	-72.659.302	-72.728.715	-72.798.128	-72.867.541	-72.936.954	-73.006.367	-73.075.780	-73.145.193
CAPITAL DE TRABAJO	75.237.188	59.786.419	64.268.442	68.742.478	73.212.514	77.684.550	82.156.586	86.628.622	91.100.658	95.572.694	100.044.730	104.516.766	108.988.807
ACTIVO FIO	2.719.091	1.885.455	633.279	338.302	190.723	96.544	51.574	27.551	14.718	7.863	4.200	-	-
OTROS ACTIVOS	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849	375.849
PASIVO LARGO PLAZO	-51.993.210	-33.058.170	-33.665.971	-34.273.772	-34.881.573	-35.489.374	-36.097.175	-36.704.976	-37.312.777	-37.920.578	-38.528.379	-39.136.180	-39.743.981
PATRIMONIO	-25.837.118	-28.269.545	-31.611.598	-34.953.651	-38.295.704	-41.637.757	-44.979.810	-48.321.863	-51.663.916	-55.005.969	-58.348.022	-61.690.075	-65.032.128
ACTIVOS TOTALES	181.819.774	181.729.872	187.724.832										



FECHA: 08-12
Pag.: 4/5



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten signature]
AB. BETY TAMAYO ANSUASTI
Embudo de Autorización y Registro

24 AGO 2012

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

2. PLANILLA DE CALCULO DE LOS PAJIVOS Y GAITOS FINANCIEROS PROYECTADOS:

2.1. Programa de Cédulas de Gastos Financieros Proyectados:

PAJIVO AFECTO A PAGO DE INTERESES A:

(Expresados en Dólares)

ORIGEN DEL PAJIVO	Tasa Anualizada (%)	JEM 0 MONTO (\$ de 2012)	JEM 1 MONTO (\$ de 2012)	JEM 2 MONTO (\$ de 2012)	JEM 3 MONTO (\$ de 2012)	JEM 4 MONTO (\$ de 2012)	JEM 5 MONTO (\$ de 2012)	JEM 6 MONTO (\$ de 2012)	JEM 7 MONTO (\$ de 2012)	JEM 8 MONTO (\$ de 2012)	JEM 9 MONTO (\$ de 2012)	JEM 10 MONTO (\$ de 2012)
BOLIVARIANO	7.98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO GUAYAQUIL	7.70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PACIFICO	10.26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVEEDORES	6.98%	10,507,030	5,685,952	5,874,673	5,966,651	6,059,134	6,148,250	6,238,079	6,324,472	6,408,260	6,491,142	6,573,486
OTROS PASIVOS	6.63%	-	8,054,957	12,263,334	17,069,351	22,134,198	27,380,808	32,790,600	38,391,073	44,134,030	50,026,578	56,070,621
		59,784,419	64,248,642	69,184,264	74,283,884	79,543,332	84,972,058	91,379,200	97,972,145	104,753,600	112,725,148	120,900,107

La Reserva a Financiar o Disponible para Amort. Extraordinaria:

EMISION DE OBLIGACIONES II	Tasa Anualizada (%)	JEM 0 MONTO (\$ de 2012)	JEM 1 MONTO (\$ de 2012)	JEM 2 MONTO (\$ de 2012)	JEM 3 MONTO (\$ de 2012)	JEM 4 MONTO (\$ de 2012)	JEM 5 MONTO (\$ de 2012)	JEM 6 MONTO (\$ de 2012)	JEM 7 MONTO (\$ de 2012)	JEM 8 MONTO (\$ de 2012)	JEM 9 MONTO (\$ de 2012)	JEM 10 MONTO (\$ de 2012)
EMISION DE OBLIGACIONES I	8.25%	15,000,000	18,125,000	21,250,000	24,375,000	27,500,000	30,625,000	33,750,000	36,875,000	40,000,000	43,125,000	46,250,000
EMISION DE OBLIGACIONES II	8.25%	11,457,064	9,290,107	8,054,248	6,918,015	5,881,773	4,945,530	4,109,287	3,373,044	2,736,799	2,190,554	1,734,309
		36,798,545	36,767,017	37,444,224	38,564,017	39,871,053	41,327,718	42,779,230	44,358,386	46,030,778	47,802,996	49,677,107
TASA PONDERADA		2.79%	2.74%	2.77%	2.79%	2.80%	2.82%	2.84%	2.85%	2.86%	2.86%	2.86%
GAITOS FINANCIEROS		1,020,731	1,009,103	1,035,407	1,071,457	1,108,343	1,145,023	1,203,450	1,263,686	1,344,809	1,448,235	1,575,000
Amortizaciones		-3,641,927	-3,708,829	-3,775,731	-3,842,633	-3,909,535	-3,976,437	-4,043,339	-4,110,241	-4,177,143	-4,244,045	-4,310,947
		47,802,996										



24 AGO 2012

CERTIFICO que al presente se comprueba la conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras con Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Insuasti
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro

CAJAFINANZA DE BILLO RUMPHERTY S.A.

FECHA: abn-2
 Pag: 5/5

ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

3. CÁLCULO DE COBERTURAS PROYECTADAS Y CONCLUSIONES

3.1. Cálculo Cobertura Proyectada

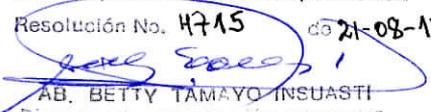
	JUN 0	JUN 1	JUN 2	JUN 3	JUN 4	JUN 5	JUN 6	JUN 7	JUN 8	JUN 9	
ACTIVOS TOTALES :	18.370.774	18.729.372	19.729.639	142.396.619	147.438.278	152.782.664	156.422.809	164.395.634	170.724.984	174.453.553	184.611.991
ACTIVOS PROMEDIO :	132.570.073	135.779.002	137.729.639	140.602.626	144.971.449	150.162.621	155.602.885	161.409.221	167.560.310	174.089.468	181.032.972
FLUJO DEP. EJERC :	6.612.653	8.985.557	8.985.557	8.242.635	8.487.417	8.837.865	9.252.183	9.733.590	10.268.732	10.944.466	11.574.052
% Ret. Act. Promedio Ejercicio:	6,50%	6,50%	6,50%	5,88%	5,86%	5,87%	5,93%	6,04%	6,15%	6,27%	6,39%
CASTOS FINANCIEROS :	1.017.947	1.022.295	1.022.295	1.054.782	1.096.250	1.141.983	1.190.337	1.243.686	1.304.562	1.364.809	1.438.235
COBERTURA PROYECTADA DE CASTOS FINANCIEROS :	8,45	8,01	8,01	7,81	7,74	7,74	7,77	7,72	7,83	8,00	8,16
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS PROYECTADA PROMEDIO	7,89	(Cobertura promedio por 9 semestros)									
PASIVOS EXIGIBLES	24.650.998										
EBIOTA	17.917.650										
D.P.D.	1,33										



ANEXO 5

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
de
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS POR LOS PERIODOS 2009, 2010 Y 2011 CON SUS RESPECTIVAS NOTAS

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010
junto con el informe de los auditores independientes

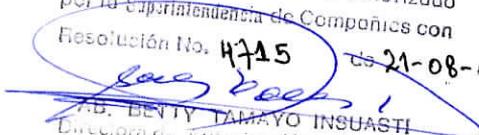
Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera
Estados de resultados integrales
Estados de cambios en el patrimonio, neto
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 28-08-12

J.B. BETTY FAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Consaudi
consultores + auditores Cía. Ltda.

Informe de los auditores independientes

A la Junta General de Accionistas y miembros del Directorio:

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.:

Guayaquil, Mayo 23 del 2012.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Lomas de Urdesa, calle Cuatro Esquinas y la Quinta "C" * Condominio "Valle Jardín", Of. 103 P.A.
Telf.: 2388903 * Fax: 2881312 * Base Celular: 097375013
e-mail: consaudi_c_ltda@hotmail.com * consaudi@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4315 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Consaudi
consultores + auditores Cía. Ltda.

Informe de los auditores independientes (continuación)

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Almacenes la Ganga F.C.A. S. A.** al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. Como se menciona en la Nota 5, los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2011 corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas bajo NIIF, las cuales han sido restablecidas siguiendo los procedimientos de NIIF 1. Los efectos de primera adopción de NIIF al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 5.


CONSAUDIA LTDA.
Consultores & Auditores
SC - RNAE - 2 No. 486

Guayaquil, Mayo 23 de 2012

Lomas de Urdesa, calle Cuatro Esquinas y la Quinta "C" * Condominio "Valle Jardín", Of. 103 P.A.
Telf.: 2388903 * Fax: 2881312 * Base Celular: 097375013
e-mail: consaudi_c_ltdda@hotmail.com * consaudi@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador



PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4716 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010
Expresados en Dólares de E.U.A.

Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de	
	2011	2010	enero de 2010	
Activos				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5y3(g)	10,023,683	20,148,646	6,054,479
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	84,388,488	89,362,691	63,549,833
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	4,469,105	490,452	9,387,274
Otras cuentas por cobrar	8	1,589,455	551,539	661,389
Impuestos por cobrar	22(d)	283,848	764,001	570,567
Inventarios de mercaderías	9	24,429,105	17,753,451	14,054,713
Gastos pagados por Anticipados	10	127,559	120,390	182,929
Total activo corriente		125,311,243	129,191,170	94,461,184
Activo no corriente:				
Propiedad, planta y equipos, neto	11	2,269,319	1,736,848	4,893,444
Inversiones en acciones	12y3(h)	225,752	225,752	650,000
Activos por impuestos diferidos		130,528	130,528	-
Otros activos	13	25,868	462,330	915,260
Total activo no corriente		2,651,467	2,555,458	6,458,704
Total activos		127,962,710	131,746,628	100,919,888

Ing. Leticia Macías Z.
Gerente General

Ing. Angel León Plaza
Director Financiero

C.P.A. Tito García García
Contador General

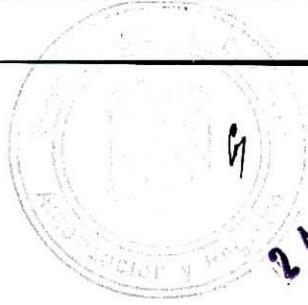
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. **4715** de **21-08-12**

[Handwritten signature]
AS. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010
 Expresados en Dólares de E.U.A

Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de 2010	
	2011	2010		
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	14	18,709,903	11,543,611	9,850,616
Emisión de obligaciones, porción corriente	21	2,725,523	392,936	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	34,601,690	48,634,304	37,495,789
Pasivos acumulados	16	6,251,317	4,168,776	4,676,161
Impuestos por pagar	22(d)	2,680,873	1,830,969	1,088,283
Total pasivo corriente		64,969,306	66,570,596	53,110,849
Pasivo no corriente:				
Accionistas a largo plazo	17	-	5,035,217	5,001,226
Provisiones por garantías extendidas	18	3,531,263	3,038,981	-
Ingresos diferidos	19y3(q)	17,192,551	15,745,726	14,727,510
Deuda a largo plazo	20	6,059,709	11,677,775	15,603,237
Emisión de obligaciones	21	8,056,268	11,657,064	-
Obligaciones por beneficios post-empleo	24y3(m)	3,961,899	3,068,285	2,174,672
Total pasivo no corriente		38,801,690	50,223,048	37,506,645
Total pasivos		103,770,996	116,793,644	90,617,494
Patrimonio neto:				
Capital social	25	4,000,000	2,500,000	2,500,000
Reservas	26	551,720	551,720	551,720
Utilidades acumuladas	27	19,639,994	11,901,264	7,250,674
Total patrimonio neto		24,191,714	14,952,984	10,302,394
Total pasivo y patrimonio neto		127,962,710	131,746,628	100,919,888

[Signature]
 Ing. Leticia Macías Z.
 Gerente General

[Signature]
 Ing. Angel León Plaza
 Director Financiero

[Signature]
 C.P.A. Tijo García García
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

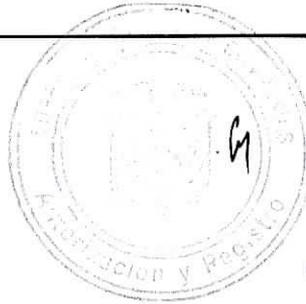


PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISSION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.

DECLARO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4715 de 21-08-12

AR. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2011	2010
Ingresos por bienes y servicios-	28 y 3(a)	203,257,990	167,195,314
Costo y gastos			
Costo de Ventas		(128,407,642)	(111,209,797)
Gastos de Ventas	29	(38,603,253)	(33,630,947)
Gastos de Administración	30	(13,235,505)	(7,712,314)
Gastos Financieros		(2,684,043)	(1,580,087)
Amortización		(2,314,715)	(583,808)
Depreciación	11	(638,532)	(426,842)
Otros Egresos		(1,557,673)	(14,303)
Ajustes NIIF	5.3 y 31	(913,871)	(3,302,822)
Total costos y gastos		(188,355,234)	(158,460,920)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		14,902,756	8,734,394
Provisión para participación a trabajadores	3 (n)	(2,235,413)	(1,805,582)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		12,667,343	6,928,812
Provisión para impuesto a la renta	22(e) y 3(l)	(3,428,613)	(2,507,881)
Utilidad neta		9,238,730	4,420,931
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales, neto de impuestos		-	-
Resultado integral del año, neto de impuestos		9,238,730	4,420,931
Utilidad neta por acción		2.31	1.77

Ing. Leticia Macías Z.
Gerente General

Ing. Angel León Plaza
Director Financiero

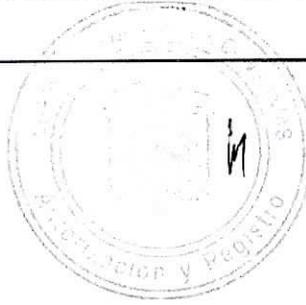
C.P.A. Tito Garfía García
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA R.C.A. S.A.

CERTIFICO que el presente ejemplo guarda conformidad con el anexo 0000 por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. **4715** de **21-08-12**
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

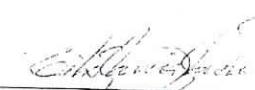
Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas			Total
			Ajustes de primera adopción	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	
Saldos al 1 de enero de 2010	2,500,000	551,720	(2,531,179)	5,069,792	4,712,061	10,302,394
Mas (menos):						
Ajuste de primera adopción -						
Ajuste de inventario a su valor neto de realización	-	-	(1,599,022)	-	-	(1,599,022)
Activo diferido, que no cumplen con la definición de activos	-	-	(385,938)	-	-	(385,938)
Reconocimiento de beneficio a empleados, jubilación patronal	-	-	(575,754)	-	-	(575,754)
Reconocimiento de beneficio a empleados, bonificación por desahucio	-	-	(317,860)	-	-	(317,860)
Ajuste de las inversiones al valor patrimonial proporcional	-	-	(424,248)	-	-	(424,248)
Impuesto diferido	-	-	130,528	-	-	130,528
Reverso de ajustes NIIF 2009	-	-	99,131	-	-	99,131
Traspaso a utilidades	-	-	-	4,712,061	(4,712,061)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	7,723,753	7,723,753
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	2,500,000	551,720	(5,604,342)	9,781,853	7,723,753	14,952,984
Mas (menos):						
Traspaso a utilidades	-	-	-	7,723,753	(7,723,753)	-
Aumento de capital	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	9,238,730	9,238,730
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	4,000,000	551,720	(5,604,342)	16,005,606	9,238,730	24,191,714


 Ing. Leticia Macías Z.
 Gerente General


 Ing. Angel León Plaza
 Director Financiero

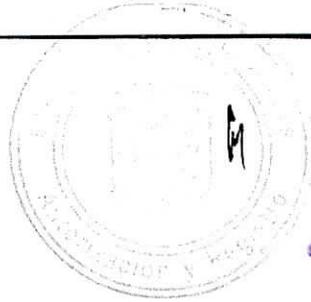

 C.P.A. Tito García García
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten signature]
D^{CA} BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,667,343	6,928,812
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Amortización	2,314,715	583,808
Depreciación	638,532	426,842
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	-	424,248
Ajustes NIIF del año 2009	-	99,130
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales, neto	4,974,203	(25,812,858)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(3,978,653)	8,896,822
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(1,037,916)	109,850
(Aumento) disminución en impuestos por cobrar	480,153	(193,434)
(Aumento) en inventarios de mercaderías	(6,675,654)	(3,698,738)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(7,169)	62,539
(Aumento) en otros activos	(1,878,253)	(130,878)
(Disminución) aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(14,032,614)	11,138,515
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	2,082,541	(507,385)
Aumento en impuestos por pagar	117,166	53,016
Aumento en provisiones por garantías extendidas	492,282	3,038,981
Aumento en ingresos diferidos	1,446,825	1,018,216
Aumento en obligaciones por beneficios post-empleo	893,614	893,613
Impuesto a la renta pagado	(2,695,875)	(1,818,210)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(4,198,760)	1,512,889
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(1,171,003)	(768,160)
Disminución en obras en proceso	-	3,497,914
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,171,003)	2,729,754
Flujo de Efectivo en actividades de Financiamiento		
Pago a accionistas a largo plazo	(5,035,217)	33,991
Fondos obtenidos por obligaciones financieras	7,166,292	1,692,995
Pago de la deuda a largo plazo	(5,618,066)	(3,925,462)
Pago (fondos) de obligaciones con terceros	(1,268,209)	12,050,000
Efectivo Neto utilizado en actividades de Financiamiento	(4,755,200)	9,851,524
Aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(10,124,963)	14,094,167
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	20,148,646	6,054,479
Saldo al final del año	10,023,683	20,148,646

[Handwritten signature]
Ing. Leticia Macías Z.
Gerente General

[Handwritten signature]
Ing. Angel León Plaza
Director Financiero

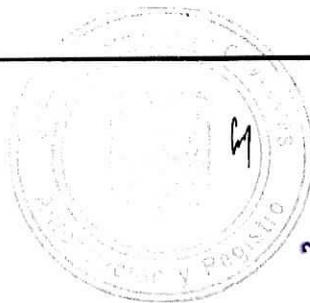
[Handwritten signature]
C.P.A. Tito García García
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de autorización y registro



24 AGO 2012

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Almacenes la Ganga R.C.A. S. A. fue constituida el 17 de Mayo de 1983, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. IG-RL-83-0633, con fecha 19 de Mayo de 1983.

La compañía procede a la transformación de compañía de responsabilidad limitada La Ganga R.C.A. Cia. Ltda. en una sociedad anónima con la denominación de La Ganga R.C.A. S.A., y la reforma integral del estatuto constante en la referida escritura pública, aprobada mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IJ-DJCPTG-100007956, con fecha 17 de Noviembre de 2010.

La Compañía tiene por objeto dedicarse a la actividad de comprar en el mercado nacional y extranjero artículos para el hogar, para su comercialización mediante el sistema de ventas a plazos al por menor, u otras actividades relacionadas con el objeto social de la compañía de acuerdo a sus estatutos.

2. Bases de presentación

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) adoptadas para su utilización en Ecuador.

Responsabilidad de la información

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de los Administradores de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad.

Base de medición

Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros contables presentándose de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De esta forma, los estados financieros, muestran el patrimonio y la situación financiera al cierre del Ejercicio, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la entidad en el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011.



Notas a los estados financieros (continuación)

3. Políticas Contables

(a) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes.

En el Estado de situación adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

(b) Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes tasas:

	Tasas de Depreciación
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%
Equipos de oficina	10%
Edificios	5%

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo costos menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(c) Deterioro del valor de los activos

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipo, activos intangibles e inversiones en asociadas para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros.

Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21.08.12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

(d) **Inventarios de mercaderías**

El inventario está constituido por la mercadería mantenida para ser vendida en el curso normal de la operación y el inventario de consumo que está destinado para cubrir garantías propias (garantías extendidas) y garantías de proveedores. El inventario esta valorizado a su costo promedio o al valor neto de realización, el que sea el menor. El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidos para determinar el costo de adquisición.

(e) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

(i) **Cuentas por cobrar clientes.**

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales.

Son cuentas por cobrar generados por la propia empresa, que son clasificados como activos financieros, y son registradas a su valor razonable que es el precio de contador o valor nominal de la transferencia del bien o del servicio.

Los activos financieros a vencimiento se valoran a su costo amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor

(ii) **Cuentas por cobrar tributarias.**

Se registra el crédito tributario de IVA de acuerdo con las facturas expedidas por nuestros proveedores debidamente legalizadas y autorizadas por el Servicio de Rentas Internas, así como también las retenciones efectuadas por nuestros clientes y el Anticipo del impuesto a la Renta correspondiente al período fiscal.

(iii) **Otras Cuentas por cobrar.**

Corresponde a préstamos y anticipos otorgados a los empleados, y a terceros

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

(f) **Gastos Anticipados**

Se registran todos los gastos recibidos por anticipado y que aún no se ha devengado el uso o el consumo del mismo.

(g) **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, bancos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios si, y solo si, el saldo neto de la cuenta bancos es deudor, caso contrario se reclasifica como pasivo de sobregiro bancarios.

(h) **Inversiones en acciones**

Se registran al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora de las acciones. La ganancia o pérdida en la compañía emisora de las acciones, se reconocen en los libros contables como ganancia o pérdida y la inversión se ajusta, los dividendos recibidos se reconocen como recuperación de la inversión.

(i) **Acreedores comerciales**

(i) Corto plazo: Se registran todos los acreedores comerciales pendiente de pago y que son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales que no tienen intereses.

(ii) Largo plazo: Se registran todos los acreedores comerciales pendiente de pago y que son obligaciones basadas en condiciones de crédito a plazo, que tienen intereses y que se haya firmado un título ejecutivo.

(j) **Gastos por préstamos**

Todos los costos por intereses se reconocen directamente al gasto salvo los casos que el activo sea cualificado se contabilizará según el alcance de la NIC 23.

(k) **Sobregiros y préstamos bancarios**

Se registran todas las acreencias con instituciones del sistema financiero y cuya obligación de pago sea menor a 360 días, así como sus intereses devengados. Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

✓ **Obligaciones con bancos e instituciones financieras**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida útil de la deuda de acuerdo al método de la tasa efectiva.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la entidad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

(I) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para ejercicios anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los periodos futuros son reconocidos usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el original
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4315 de 21-08-12

Petty Tamayo Insuasti
PETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado).

Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

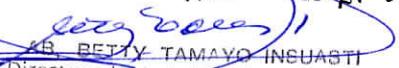
(m) Obligaciones por beneficios post-empleo-

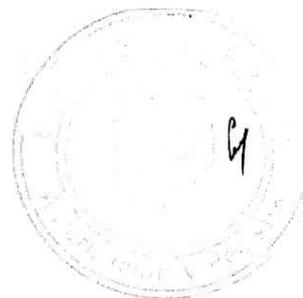
La Compañía, según las leyes laborales ecuatorianas, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados en el período en el que ocurren.

(n) Beneficios a los empleados - pagos por indemnizaciones

El pasivo por obligaciones beneficios a los empleados está relacionado con establecido por el Gobierno para pagos por indemnizaciones mediante el Código de Trabajo. Todos los trabajadores en relación de dependencia, a excepción de los administradores, están cubiertos por la ley.

CERTIFICO que el presente planear
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) **Obligación por beneficios a los empleados - pagos por largos periodos de servicio**
La obligación de la Entidad por beneficios a los empleados por pagos por largos periodos de servicio, de acuerdo con un plan impuesto por el gobierno, se basa en una valoración actuarial integral.
- (ii) **Participación a trabajadores**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.
- (o) **Provisiones**
Las provisiones se reconocen cuando la entidad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, o bien, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Entidad.
- (p) **Capital social**
El capital social está representado por acciones ordinarias y se clasifican como patrimonio neto. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.
- (q) **Reconocimiento de ingresos**
Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía, es decir, que los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta se reconocen cuando se entregan los servicios.

Existen los siguientes ingresos ordinarios:
- ✓ Ingresos operacionales por ventas de mercadería: Corresponde a la venta de electrodomesticos.
 - ✓ Ingresos operacionales por Intereses recibido de clientes: Corresponde a la financiación del valor del bien vendido al cliente.
 - ✓ Ingresos operacionales por garantía extendida: Concierno a la venta de un seguro al momento de vender la mercadería.
 - ✓ Ingresos operacionales por gestión de cobranza: Corresponde al gestionamiento de cobro de la cartera de la compañía.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el documento
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Como ingreso extraordinario se encuentra:

- ✓ Ingresos diferidos: El ingreso diferido corresponde al servicio de financiamiento de la mercadería, que se registran cuando se factura a los clientes y se realizan como ingreso en los resultados, en base al tiempo de financiación.

(r) **Gastos**

Serán reconocidos como gastos las disminuciones en los beneficios económicos durante el periodo contable debidamente soportados por documentos autorizados por el SRI según el reglamento de facturación y comprobantes de retención, y que sean giro del negocio.

(s) **Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de la Entidad en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o en función de las políticas establecidas por la Sociedad.

(t) **Baja en cuentas**

Si la compañía ha transferido activos financieros a un tercero en una transacción que no cumple las condiciones para la baja en cuentas, la compañía revelará para cada clase de estos activos financieros lo siguiente:

- a) La naturaleza de los activos.
- b) La naturaleza de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad a los que la compañía continúe expuesta.
- c) El importe en libros de los activos o de cualesquiera pasivos asociados que la compañía siga reconociendo.

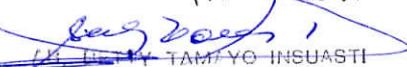
(u) **Contingencias-**

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(v) **Eventos posteriores-**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha de estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

M. LUIS TAMAYO INSUASTI
Director de Autorización y Registro



24 AGO 2012



a. Notas a los estados financieros (continuación)

(w) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Estimaciones y Criterios Contables.

La preparación de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con norma internacional, requiere que se realicen suposiciones y estimaciones que afectan a los importes de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio o período, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio o período, según corresponda. Los resultados actuales podrían diferir dependiendo de las estimaciones realizadas.

(a) Vida útil Propiedades, Plantas y Equipos.

La administración de la Entidad estima las vidas útiles de Propiedades, Plantas y Equipos de acuerdo a las leyes vigentes tal como lo muestra la política contable. Para efectos de la medición del valor de rescate de cada elemento de Propiedad, Planta y Equipos; se consideran las siguientes vidas útiles para cada caso, expresados en número de años:

	Tiempo (años)
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Equipos de oficina	10
Edificios	20

Esta estimación la realiza la administración con la aprobación de la Junta de Accionistas, siguiendo un criterio razonable y consistente con el mercado.

5. Adopción por Primera Vez de las NIIF.

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, se establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adopta estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Estos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Handwritten signature]
D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

5.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

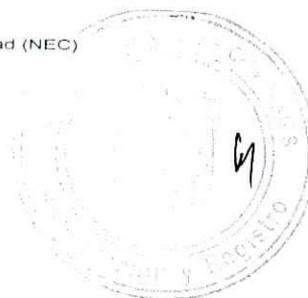
(a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios y prácticas contables de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al 01-Ene-2010 PCGA Ecuador (*)	Ajustes	Saldos al 01-Ene-2010 NIIF
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,054,479	-	6,054,479
Cuentas por cobrar comerciales, neto	63,549,833	-	63,549,833
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9,387,274	-	9,387,274
Otras cuentas por cobrar	661,389	-	661,389
Impuestos por cobrar	570,567	-	570,567
Inventarios de mercaderías	14,312,090	(257,377)	14,054,713
Gastos pagados por Anticipados	182,929	-	182,929
Total activo corriente	94,718,561	(257,377)	94,461,184
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos, neto	4,893,444	-	4,893,444
Inversiones en acciones	650,000	-	650,000
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Otros activos	1,014,390	(99,130)	915,260
Total activo no corriente	6,557,834	(99,130)	6,458,704
Total activos	101,276,395	(356,507)	100,919,888
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	9,850,616	-	9,850,616
Emisión de obligaciones, porción corriente	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37,495,789	-	37,495,789
Pasivos acumulados	4,676,161	-	4,676,161
Impuestos por pagar	1,038,283	-	1,088,283
Total pasivo corriente	53,110,849	-	53,110,849

(*) Cifras auditadas bajo normas ecuatorianas de contabilidad (NEC)

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
ROSALBA TAMAYO INSUASTI
 Ejecutiva de Autorización y Registro



24 AGO 2012



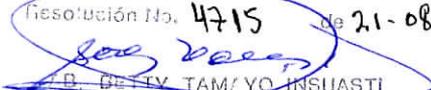
Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 01-Ene-2010 PCGA Ecuador (*)	Ajustes	Saldos al 01-Ene-2010 NIIF
Pasivo no corriente:			
Accionistas a largo plazo	5,001,226	-	5,001,226
Provisiones por garantías extendidas	-	-	-
Ingresos diferidos	14,727,510	-	14,727,510
Deuda a largo plazo	15,603,237	-	15,603,237
Emisión de obligaciones	-	-	-
Obligaciones por beneficios post-empleo	-	2,174,672	2,174,672
Total pasivo no corriente	35,331,973	2,174,672	37,506,645
Total pasivos	88,442,822	2,174,672	90,617,494
Patrimonio neto:			
Capital social	2,500,000	-	2,500,000
Reservas	551,720	-	551,720
Utilidades acumuladas	9,781,853	(2,531,179)	7,250,674
Total patrimonio neto	12,833,573	(2,531,179)	10,302,394
Total pasivo y patrimonio neto	101,276,395	(356,507)	100,919,888

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos al 31-Dic-2010 PCGA Ecuador (*)	Ajustes	Saldos al 31-Dic-2010 NIIF
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,148,646	-	20,148,646
Cuentas por cobrar comerciales, neto	89,362,691	-	89,362,691
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	490,452	-	490,452
Otras cuentas por cobrar	551,539	-	551,539
Impuestos por cobrar	764,001	-	764,001
Inventarios de mercaderías	19,609,850	(1,856,399)	17,753,451
Gastos pagados por Anticipados	120,390	-	120,390
Total activo corriente	131,047,569	(1,856,399)	129,191,170

(*) Cifras auditadas bajo normas ecuatorianas de contabilidad (NEC)

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

Rosa María TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



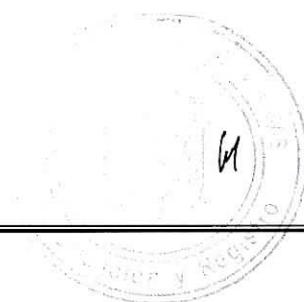
24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31-Dic-2010 PCGA Ecuador (*)	Ajustes	Saldos al 31-Dic-2010 NIIF
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos, neto	1,736,848	-	1,736,848
Inversiones en acciones	650,000	(424,248)	225,752
Activos por impuestos diferidos	-	130,528	130,528
Otros activos	848,268	(385,938)	462,330
Total activo no corriente	3,235,116	(679,658)	2,555,458
Total activos	134,282,685	(2,536,057)	131,746,628
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	11,543,611	-	11,543,611
Emisión de obligaciones, porción corriente	392,936	-	392,936
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	48,634,304	-	48,634,304
Pasivos acumulados	4,168,776	-	4,168,776
Impuestos por pagar	1,830,969	-	1,830,969
Total pasivo corriente	66,570,596	-	66,570,596
Pasivo no corriente:			
Accionistas a largo plazo	5,035,217	-	5,035,217
Provisiones por garantías extendidas	3,038,981	-	3,038,981
Ingresos diferidos	15,745,726	-	15,745,726
Deuda a largo plazo	11,677,775	-	11,677,775
Emisión de obligaciones	11,657,064	-	11,657,064
Obligaciones por beneficios post-empleo	-	3,068,285	3,068,285
Total pasivo no corriente	47,154,763	3,068,285	50,223,048
Total pasivos	113,725,359	3,068,285	116,793,644
Patrimonio neto:			
Capital social	2,500,000	-	2,500,000
Reservas	551,720	-	551,720
Utilidades acumuladas	17,505,606	(5,604,342)	11,901,264
Total patrimonio neto	20,557,326	(5,604,342)	14,952,984
Total pasivo y patrimonio neto	134,282,685	(2,536,057)	131,746,628

(*) Cifras auditadas bajo normas ecuatorianas de contabilidad (NEC)



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente siempre guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

M.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Notas a los estados financieros (continuación)

5.2 Reconciliación del estado de resultados integrales

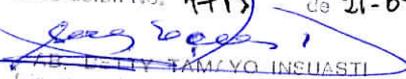
Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación

	Saldos al 31-Dic-2010 PCGA Ecuador (*)	Ajustes	Saldos al 31-Dic-2010 NIIF
Ingresos por bienes y servicios.-	167,195,314	-	167,195,314
Costo y gastos			
Costo de Ventas	(111,209,797)	-	(111,209,797)
Gastos de Ventas	(33,630,947)	-	(33,630,947)
Gastos de Administración	(7,712,314)	-	(7,712,314)
Gastos Financieros	(1,580,087)	-	(1,580,087)
Amortización	(583,808)	-	(583,808)
Depreciación	(426,842)	-	(426,842)
Otros Egresos	(14,303)	-	(14,303)
Ajustes NIIF	-	(3,302,822)	(3,302,822)
Total costos y gastos	(155,158,098)	(3,302,822)	(158,460,920)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	12,037,216	(3,302,822)	8,734,394
Provisión para participación a trabajadores	(1,805,582)	-	(1,805,582)
Utilidad antes de impuesto a la renta	10,231,634	(3,302,822)	6,928,812
Provisión para impuesto a la renta	(2,507,881)	-	(2,507,881)
Utilidad neta	7,723,753	(3,302,822)	4,420,931
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales, neto de impuestos	-	-	-
Resultado integral del año, neto de impuestos	7,723,753	(3,302,822)	4,420,931

5.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio neto bajo los principios y prácticas contables generalmente aceptados en Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación

(*) Cifras auditadas bajo normas ecuatorianas de contabilidad (NEC)

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. ESTY TAMAYO INCHAUSTI
Directora de Autorización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010

	Al 1 de enero de 2010
Total patrimonio neto según PCGA en Ecuador	12,833,573
Adopciones:	
Ajuste de inventario a su valor neto de realización	(257,377)
Activo diferido, que no cumplen con la definición de activos	(99,131)
Reconocimiento de beneficio a empleados, jubilación patronal	(1,181,336)
Reconocimiento de beneficio a empleados, bonificación por desahucio	(993,335)
Total patrimonio neto según NIIF	10,302,394

- (b) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios y prácticas contables generalmente aceptados en el Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010:

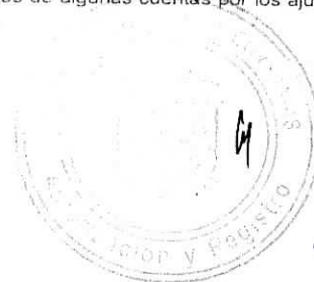
	Al 31 de diciembre de 2010
Total patrimonio neto según PCGA en Ecuador	20,557,326
Adopciones:	
Ajuste de inventario a su valor neto de realización	(1,856,399)
Activo diferido, que no cumplen con la definición de activos	(385,938)
Reconocimiento de beneficio a empleados, jubilación patronal	(1,757,090)
Reconocimiento de beneficio a empleados, bonificación por desahucio	(1,311,195)
Ajuste de las inversiones al valor patrimonial proporcional	(424,248)
Impuesto diferido	130,528
Total patrimonio neto según NIIF	14,952,984

5.4 Reconciliación del estado de flujo de efectivo

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

DECLARACION que el presente ejemplar
se emite con conformidad con el autorizado
por la Compañía de Compañías con
Resolución No. 11715 de 21-08-12

B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 Ago 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

5.5 Aplicación de exenciones-

La NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, otorga a las entidades que las adoptan por primera vez ciertas exenciones de aplicación retrospectiva de determinadas NIIF.

La Compañía aplicó las siguientes exenciones:

(a) Estimaciones por incobrables.-

Con relación a las Excepciones obligatorias, nos acogemos a esta figura en lo referente a las estimaciones de incobrables ya que estos cambios contables se realizan en forma prospectiva según NIC 8.

(b) Valor residual

Así mismo nos exencionaremos en las estimaciones de los años de vida útil y reconocimiento al asignar un valor de rescate a todos los activos reconocidos como Propiedad Planta y Equipo, lo anterior por la impracticabilidad de su cálculo y las discrepancias fiscales que pudiera generar.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

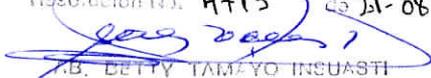
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

		2011	2010	1 de enero de 2010
Bancos	(a)	4,948,111	19,243,040	5,315,632
Inversiones temporales		4,016,878	-	
Caja		1,058,694	905,606	738,847
		<u>10,023,683</u>	<u>20,148,646</u>	<u>6,054,479</u>

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

D. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Inspección y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	1 de enero de 2010
Clientes	89,431,577	95,708,292	68,697,539
Menos- Provisión por deterioro	5,043,089	6,345,601	5,147,706
	<u>84,388,488</u>	<u>89,362,691</u>	<u>63,549,833</u>

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado provisión por deterioro para las cuentas por cobrar comerciales.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Por vencer	80,211,131	83,899,474	58,453,824
a 30 días	9,124,533	8,478,350	7,674,800
a 60 días	7,430,302	9,697,921	6,471,888
a 90 días	7,483,324	7,523,945	6,394,617
a 120 días	6,209,159	7,838,647	5,705,152
a 180 días	13,986,794	14,118,772	10,939,303
a 240 días	10,715,037	9,813,773	8,073,740
a 300 días	8,573,340	9,103,070	6,381,541
a 360 días	6,970,037	6,986,225	4,161,742
a más de 360 días	9,718,545	10,338,771	2,651,042
Vencidas	9,220,396	11,808,817	10,243,716
a 30 días	1,910,853	2,030,706	1,828,224
a 60 días	775,386	1,012,038	708,239
a 90 días	514,856	557,575	627,739
a 120 días	307,798	503,914	546,962
a 180 días	661,903	864,748	852,926
a 240 días	377,938	863,857	859,108
a 300 días	243,446	732,106	1,529,211
a 360 días	242,742	717,572	628,303
a más de 360 días	4,185,404	4,526,301	2,663,002
Total cartera clientes	89,431,577	95,708,292	68,697,539

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010.

	2011	2010	1 de enero de 2010
Saldo inicial	6,345,601	5,147,706	1,164,784
Provisión del ejercicio	397,016	1,197,895	1,254,588
Reversos	(1,699,528)	-	-
Provisiones de años anteriores	-	-	2,728,334
Saldo al final	<u>5,043,089</u>	<u>6,345,601</u>	<u>5,147,706</u>

8. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

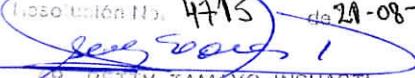
	2011	2010	1 de enero de 2010
Empleados	773,238	481,898	426,374
Otras	816,217	69,641	235,015
	<u>1,589,455</u>	<u>551,539</u>	<u>661,389</u>

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado provisión por deterioro para las otras cuentas por cobrar.

9. Inventarios de mercaderías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de inventarios de mercaderías se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Mercadería de stock normal	26,051,659	19,546,784	14,096,994
En poder de terceros	156,405	-	50,327
En tránsito	97,697	63,066	164,769
	26,305,761	19,609,850	14,312,090
Menos- provisión por deterioro	1,876,656	1,856,399	257,377
	<u>24,429,105</u>	<u>17,753,451</u>	<u>14,054,713</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar
 coincide con el autorizado
 por la Superintendencia de Compañías con
 Resolución No. 4715 de 21-08-12

 B. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Saldo inicial	1,856,399	257,377	-
Provisión del ejercicio	20,257	1,599,022	-
Provisiones de años anteriores	-	-	257,377
Saldo al final	1,876,656	1,856,399	257,377

10. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Publicidad pagada por anticipado	119,170	-	-
Seguros pagados por anticipado	8,339	107,567	64,624
Adecuaciones en tiendas	-	12,823	89,001
Otros	-	-	29,304
	127,559	120,390	182,929

11. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de propiedad, planta y equipo se formaba de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Costo histórico			
No Depreciable			
Construcciones en proceso	-	-	3,497,914
Depreciable			
Equipos de computación	2,483,024	2,096,088	1,610,951
Muebles y Enseres	1,337,446	1,036,692	945,319
Vehículos	834,525	366,564	178,341

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Ejecutora de Autorización y Registro



Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	1 de enero de 2010
Equipo de Comunicación	161,305	220,948	216,765
Edificios	107,800	107,800	107,800
	<u>4,944,100</u>	<u>3,828,092</u>	<u>6,557,090</u>
Depreciación acumulada			
Equipos de computación	(1,836,578)	(1,492,438)	(1,229,479)
Muebles y Enseres	(486,862)	(345,725)	(252,790)
Vehículos	(187,940)	(86,891)	(41,541)
Equipo de Comunicación	(122,079)	(130,217)	(109,212)
Edificios	(41,322)	(35,973)	(30,624)
	<u>(2,674,781)</u>	<u>(2,091,244)</u>	<u>(1,663,646)</u>
	<u>2,269,319</u>	<u>1,736,848</u>	<u>4,893,444</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Saldo inicial	1,736,848	4,893,444	4,011,380
Adiciones, neto	1,171,003	768,160	382,569
Depreciación del ejercicio	(638,532)	(426,842)	(362,373)
Obras en proceso	-	(3,497,914)	861,868
Saldo al final	<u>2,269,319</u>	<u>1,736,848</u>	<u>4,893,444</u>

12. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las inversiones en acciones se formaban como sigue:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Infinityservi S. A.	500,000	500,000	500,000
Asantecorp S. A.	150,000	150,000	150,000
Menos- provisión por deterioro	424,248	424,248	-
	<u>225,752</u>	<u>225,752</u>	<u>650,000</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4445 de 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

La participación en cada una de las compañías donde se mantiene las inversiones son las siguientes:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Infinityservi S. A.	99.84%	99.84%	99.84%
Asantecorp S. A.	99.47%	99.47%	99.47%

13. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Depósitos en garantía	297,532	268,786	205,072
Seguros pagados por anticipado	68,034	171,279	137,393
Arriendos	25,868	240	-
Gastos de constitución	-	380,899	77,417
Adecuaciones en Tiendas	-	15,795	519,123
Otros	20,322	11,269	75,385
	411,806	848,268	1,014,390
Menos- ajuste NIIF	385,938	385,938	99,130
	25,868	462,330	915,260

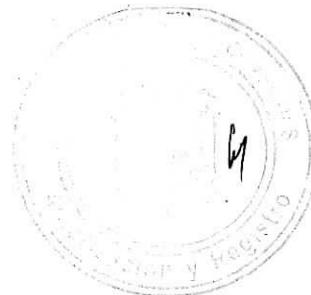
14. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Sobregiros bancarios			
Banco Guayaquil S. A.	40,902	-	-
Banco del Pichincha S. A.	19,836	-	-
	60,738	-	-

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma manuscrita]
 BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de autorización y registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	1 de enero de 2010
Préstamos Bancarios			
Banco Guayaquil S. A.	2,279,037	52,322	-
Banco Bolivariano C. A.	1,500,000	-	-
Banco del Pichincha S. A. (Intereses)	13,336	-	-
	<u>3,792,573</u>	<u>52,322</u>	<u>-</u>
Avales y carzas de crédito			
Banco Guayaquil S. A.	9,170,631	4,227,357	4,488,583
Banco Bolivariano C. A.	4,371,899	5,788,326	2,905,846
Banco del Austro	1,314,013	1,475,606	2,456,187
	<u>14,856,532</u>	<u>11,491,289</u>	<u>9,850,616</u>
	<u>18,709,933</u>	<u>11,543,611</u>	<u>9,850,616</u>

15. **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosan de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Proveedores de mercaderías locales	14,331,374	17,471,688	11,169,352
Proveedores de servicios	14,185,021	11,410,335	5,391,766
Proveedores en consignación	3,857,370	8,407,165	9,782,026
Proveedores de mercaderías exterior	1,634,466	10,835,561	7,940,400
Anticipos de clientes	394,035	390,821	383,453
Tarjetas de crédito	30,901	27,717	-
Otros	168,523	91,017	1,336,880
	<u>34,601,690</u>	<u>48,634,304</u>	<u>37,495,789</u>

16. **Pasivos acumulados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los pasivos acumulados se desglosan de la siguiente manera:

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
TAMAYO INGUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	1 de enero de 2010
Beneficios sociales	2,632,850	1,270,268	1,640,604
Participación a trabajadores	2,284,577	1,828,342	1,136,169
Nomina por pagar	1,330,870	1,066,603	1,428,237
Otros	3,040	3,563	471,151
	<u>6,251,317</u>	<u>4,168,776</u>	<u>4,676,161</u>

17. Accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Por cobrar:			
Flordhari S. A.	3,894,807	405,462	483,485
Serviganga S. A.	574,298	84,990	456,112
Parraguesa S. A.	-	-	3,862,796
Asantecorp S. A.	-	-	2,074,011
Viapcom Cia. Ltda	-	-	1,316,920
Carlos E. Garcia Fuentes	-	-	389,233
Ganga España	-	-	320,426
Infinityservi S. A.	-	-	220,853
Inmobiliaria Chalito	-	-	202,627
Otros	-	-	60,812
	<u>4,469,105</u>	<u>490,452</u>	<u>9,387,274</u>
Por pagar:			
Carlos Garcia Fuentes	-	5,035,217	5,001,226

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
T.B. BETTY TAMAYO INCUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

18. Provisiones por garantías extendidas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las Provisiones por garantías extendidas se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Garantía extendida por pagar	3,531,263	3,038,981

Corresponde a las provisiones por las garantías que otorga la empresa a partir de la fecha en que se concluye la garantía de la marca (proveedor)

19. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los ingresos diferidos se desglosan de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Intereses por ventas a crédito (a)	13,361,280	12,507,287	12,383,271
Cartera refinanciada	3,831,271	3,238,439	2,344,239
	<u>17,192,551</u>	<u>15,745,726</u>	<u>14,727,510</u>

(a) Corresponde a los intereses por ventas a plazo que se reconocen en base al principio del devengado.

20. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Planes acumulativos (a)	5,168,856	10,366,815	13,917,245
Instituciones financieras	890,853	1,310,960	1,685,992
	<u>6,059,709</u>	<u>11,677,775</u>	<u>15,603,237</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamyó Insuasti
B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Estrategia de ventas que se inicio en el 2008 y consiste en que los clientes van pagando anticipadamente los productos que desean adquirir y al momento de que terminan de cancelar la obligación se les entrega la mercadería.

21. Emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la emisión de obligaciones consistía en:

	2011	2010
Emisión de Obligaciones	10,781,791	12,050,000

Los vencimientos anuales de las cuentas por pagar a largo plazo con partes relacionadas son como sigue:

	2011	2010
2011	-	392,936
2012	2,725,523	3,600,796
2013	3,878,546	3,878,546
2014	4,177,722	4,177,722
	<u>10,781,791</u>	<u>12,050,000</u>

22. Impuestos

(a) Situación tributaria

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto y exoneraciones-

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tarifa de impuesto a la renta para el ejercicio fiscal 2011 es del 24%, y para el ejercicio fiscal 2010, la tarifa fue del 25%, sobre las utilidades gravables.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en los términos y condiciones que establece la Ley de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción de 10 puntos porcentuales en la tasa impositiva, sobre el valor reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución N. 4715 de 21-08-12

[Firma manuscrita]
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con las Reformas Tributarias incluidas en el Código de la Producción, la tarifa de impuesto a la renta, se reduce de manera progresiva de la siguiente manera:

Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, el mencionado Código establece los siguientes beneficios tributarios:

- ✓ Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- ✓ Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

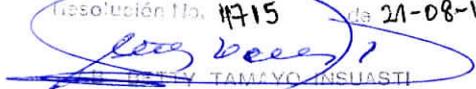
(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos que se distribuyan a sociedades nacionales o sociedades extranjeras que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, están exentos del pago de impuesto a la renta. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales nacionales o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional.

(d) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos-

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar y pagar por impuestos se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Por cobrar:			
Impuesto al valor agregado	283,787	763,940	504,402
Retenciones de IVA	61	61	61
Retenciones en la fuente			66,104
	<u>283,848</u>	<u>764,001</u>	<u>570,567</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar
 guarda conformidad con el autorizado
 por la Superintendencia de Compañías con
 Resolución No. 11715 de 21-08-12

 JUAN VACA TAMAYO INSUASTI
 Tercera de Inscripción y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Por pagar:			
Impuesto a la Renta	2,253,668	1,505,062	815,392
Retenciones en la fuente	322,025	196,746	165,677
Retenciones de IVA	125,180	129,161	107,214
	<u>2,680,873</u>	<u>1,830,969</u>	<u>1,088,283</u>

(e) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los (gastos) ingresos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados de los años 2011 y de 2010 se componen de la siguiente manera:

	2011	2010
Impuesto corriente	<u>3,428,613</u>	<u>2,507,881</u>

La conciliación entre el cargo del estado de resultados por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuestos del 24% y 25% sobre la utilidad gravable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	<u>12,667,343</u>	<u>10,231,634</u>	<u>6,438,289</u>
Tasa de impuesto a la renta	24%	25%	25%
Impuesto a la tasa impositiva vigente	3,040,152	2,557,909	1,609,573
Resultado del periodo por la tasa de impuesto			
Otras deducciones	(93,547)	(50,028)	-
Efecto de los gastos no deducibles al calcular la utilidad fiscal			
Gastos no deducibles, neto	<u>481,998</u>	<u>-</u>	<u>116,655</u>
Impuesto a la renta registrado	<u>3,428,613</u>	<u>2,507,881</u>	<u>1,726,228</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
H. BETTY TAMAYO INSUASTI
Tribunal de Arbitración y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,428,613	2,507,881
Menos:		
Anticipos	(862,973)	-
Retenciones en la fuente	(331,972)	(1,002,819)
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>2,233,668</u>	<u>1,505,062</u>

23. Reformas tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

(a) Cálculo del impuesto a la renta-

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

(b) Impuesto al Valor Agregado (IVA)-

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

(c) Impuestos Ambientales-

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

(d) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- ✓ Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 1715 de 21-08-12


BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

- ✓ Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

23. Obligaciones por beneficios post-empleo

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tengan derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

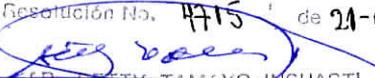
Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios definidos se formaban de la siguiente forma:

	2011	2010	1 de enero de 2010
Jubilación patronal	2,332,844	1,757,090	1,181,336
Desahucio	1,629,055	1,311,195	993,336
	<u>3,961,899</u>	<u>3,068,285</u>	<u>2,174,672</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la obligación de beneficio post empleo fue como sigue

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


D. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio	1,757,090	1,181,336	1,311,195	993,335
Provisión del ejercicio	575,754	575,754	317,860	317,860
Saldo al final	2,332,844	1,757,090	1,629,055	1,311,195

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
	Tasa de descuento	12.0%	12.0%
Tasa esperada de incremento salarial	6.0%	6.0%	6.0%
Futuro incremento de pensiones	6.0%	6.0%	6.0%
Tabla de mortalidad	Experiencia USA	Experiencia USA	Experiencia USA
Tasa de incidencia de invalidez	Experiencia Colombiana	Experiencia Colombiana	Experiencia Colombiana
Tasa de rotación	12.0%	12.0%	12.0%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

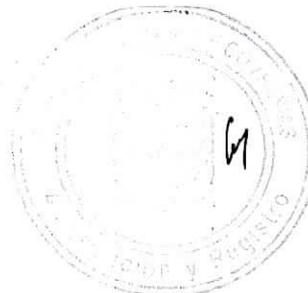
25. Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de la compañía estaba constituido por 4,000,000 y 2,500,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de USD\$ 1 cada una, totalmente pagadas, respectivamente. El paquete accionario se formaba de la siguiente manera:

	2011	2010
Kennel Investments S. L.	3,999,998	2,499,998
Carlos García Fuente	2	2
	4,000,000	2,500,000

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 del 21-08-12

[Firma]
 TAMIYO INCUASTI
 Directora de autorización y registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

26. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse

27. Utilidades Acumuladas

Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que generaron un saldo deudor, este podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las cuentas de reserva de capital, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversión.

28. Ingresos por bienes y servicios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por bienes y servicios se formaban de la siguiente manera:

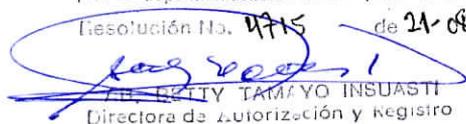
	2011	2010
Ventas de mercadería	159,764,352	133,833,676
Intereses ganados de clientes	19,591,536	15,874,776
Venta de garantía extendida	9,918,152	6,815,868
Gestión de cobranza	4,986,354	3,588,125
Ingresos por devoluciones de clientes	3,270,380	2,528,400
Ingresos por promociones	2,060,119	1,240,269
Ingresos por comisiones	1,553,017	1,749,653
Otros Ingresos	2,113,580	1,564,547
	<u>203,257,990</u>	<u>167,195,314</u>

29. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Sueldos y beneficios sociales	10,632,668	8,023,447
Gastos de alquiler	7,557,474	6,146,833

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12


BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
Comisiones a vendedores	4,636,662	6,502,918
Publicidad y promoción	4,177,748	2,964,946
Honorarios profesionales	2,943,720	2,519,668
Reparación y mantenimiento	1,975,128	1,737,135
Servicios básicos	1,750,311	977,961
Movilización y transporte	1,473,457	360,835
Impuesto por salida de divisas	1,285,948	878,008
Suministros y materiales	853,649	707,235
Baja de inventarios	560,832	1,162,276
Cuentas incobrables	397,016	1,197,895
Intereses proveedores	284,661	343,941
Otros	73,979	107,849
	<u>38,603,253</u>	<u>33,630,947</u>

30. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Sueldos y beneficios sociales	8,970,969	4,456,097
Honorarios profesionales	941,316	746,101
Reparación y mantenimiento	899,453	687,963
Gastos de personal	815,403	616,132
Impuestos, contribuciones y otros	534,167	378,246
Suministros y materiales	336,667	284,053
Servicios básicos	173,870	140,040
Otros	563,660	403,682
	<u>13,235,505</u>	<u>7,712,314</u>

31. Ajustes de las Normas Internacionales de Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ajustes por las Normas Internacionales de Información Financiera se formaban de la siguiente manera:

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 del 21-08-12

BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

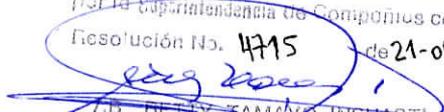


Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
Reconocimiento de jubilación patronal	575,734	575,754
Reconocimiento de bonificación por desahucio	317,830	317,860
Ajuste de inventario a su valor neto de realización	20,237	1,599,022
Activo que no cumplen con la definición	-	385,938
Ajuste de las inversiones al VPP	-	424,248
	<u>913,171</u>	<u>3,302,822</u>

32. Eventos subsecuentes

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

T.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y registro



24 AGO 2012



Almacenes la Ganga R. C. A. S.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

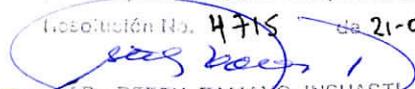
Informe de los auditores independientes

Estados financieros

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

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


C.R. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Inspección y Registro





Fernando Rivera Peredo

ECONOMISTA

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Signature]
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

A los Accionistas de Almacenes la Ganga R. C. A. S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Almacenes la Ganga R. C. A. S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Urbanización La Saiba, manzana N solar 20 (Diagonal al Colegio International School)
Telf.: 5110754 Celular: 094026811 • e-mail: ferrivper@hotmail.com
Guayaquil – Ecuador



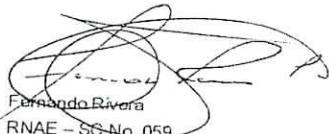
Fernando Rivera Peredo

ECONOMISTA

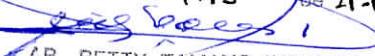
5. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoria.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Almacenes la Ganga R. C. A. S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Fernando Rivera
RNAE - SS No. 059

Guayaquil, Ecuador
23 de Mayo de 2011

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Urbanización La Saiba, manzana N solar 20 (Diagonal al Colegio International School)
Telf.: 5110754 Celular: 094026811 • e-mail: ferrivper@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador



Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

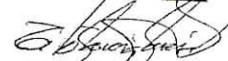
Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

Activo	Nota	2010	2009
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		20,148,846	6,054,479
Cuentas por cobrar, neto	3	90,769,451	65,700,414
Compañía Relacionadas	4	405,462	8,931,162
Inventarios	5	19,609,850	14,312,090
Gastos pagados por anticipado		312,743	628,512
Total activo corriente		131,246,152	95,626,657
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto			
Inversiones permanentes	6	1,736,848	4,893,444
Cargos diferidos y otros, neto	7	650,000	650,000
Otros Activos	2(e)	380,899	106,294
Total activo	2(f)	268,786	
		134,282,685	101,276,395
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	7	11,538,943	9,850,616
Cuentas por pagar	8	52,003,860	37,724,279
Pasivos acumulados	9	4,168,776	4,676,161
Impuesto a la Renta	2(j) y 17(d)	1,505,062	815,392
Ingresos diferido	2(i)	15,745,726	
Total pasivo corriente		84,962,367	14,771,911
Cuentas por pagar largo plazo		10,366,815	13,917,245
Accionistas y compañías relacionadas largo plazo	11	5,035,217	5,001,226
Deudas a largo plazo	12	13,360,960	1,685,992
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	2,500,000	2,500,000
Reserva Facultativa	15	203,982	203,982
Reserva Legal	16	347,738	347,738
Utilidades acumuladas		9,781,853	5,069,792
Utilidad del Ejercicio		7,723,753	4,712,061
Total patrimonio de los accionistas		20,557,326	12,833,573
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		134,282,685	101,276,395

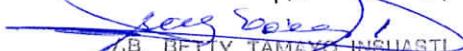

Ing. Leticia Macías
Representante Legal

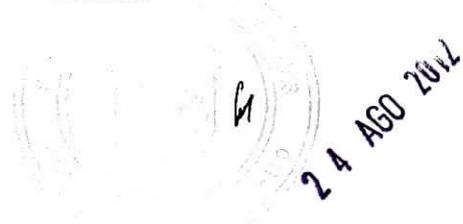

Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICADO que el presente ejemplo
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4715 de 29-08-12


A.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de


24 AGO 2012



Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
Expresados en Dólares de E.U.A.

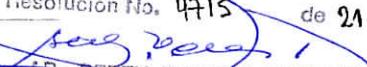
	Nota	2010	2009
Ingresos- Ventas netas	2(h)	144,392,455	124,825,444
Costo de ventas			
Utilidad bruta		(111,209,797)	(94,719,006)
Gastos de operación:			
Gastos de Administración	18	(17,686,290)	(23,029,872)
Gastos de Ventas	19	(21,025,342)	(10,673,132)
Utilidad en operación		(5,528,975)	(3,596,566)
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto			
Otros, neto	2(i)	14,327,452	11,171,024
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		3,238,739	-
Provisión para participación a trabajadores		12,037,216	7,574,458
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2(k)	(1,805,582)	(1,136,169)
Provisión para impuesto a la renta		10,231,634	6,438,289
Utilidad neta	2(l) y 17(d)	(2,507,881)	(1,726,228)
		7,723,753	4,712,061
Utilidad neta por acción	2(m)	3,09	1,88

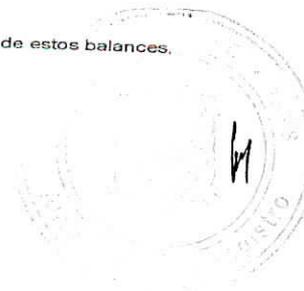

Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

que al presente se exhibe
quiere conformado con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes la Ganga R. C. A. S.A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
Expresados en Dólares de E.U.A.

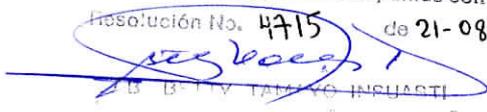
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,738,688	347,738	203,982	2,106,569	2,963,223	7,360,200
Más (menos):						
Aumento de capital social	761,312	-	-	-	-	761,312
Transferencia a utilidades acumuladas	-	-	-	2,963,223	(2,963,223)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	4,712,061	4,712,061
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>2,500,000</u>	<u>347,738</u>	<u>203,982</u>	<u>5,069,792</u>	<u>4,712,061</u>	<u>12,833,573</u>
Más (menos):						
Transferencia a utilidades acumuladas	-	-	-	4,712,061	(4,712,061)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	7,723,753	7,723,753
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>2,500,000</u>	<u>347,738</u>	<u>203,982</u>	<u>9,781,853</u>	<u>7,723,753</u>	<u>20,557,326</u>

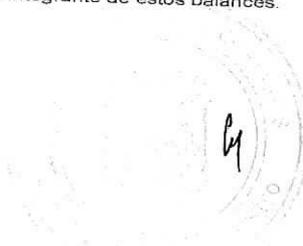

Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

TESTIFICADO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12


Betty Tamayo Inchausti



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes la Ganga R. C. A. S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad Neta	7,723,753	4,712,061
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación		
Amortización	426,842	362,373
Cambios netos en activos y pasivos-	583,808	660,111
(Aumento) en cuentas por cobrar		
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	(25,069,037)	(28,033,073)
(Aumento) disminución en inventarios	8,525,700	(8,931,162)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(5,297,760)	8,161,955
(Aumento) en cargos diferidos y otros, netos	(268,039)	(349,394)
(Aumento) en otros activos	(274,605)	(80,779)
Aumento en cuentas por pagar	(268,786)	-
(Disminución) en compañías relacionadas	14,279,581	14,549,824
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	-	(26,533)
Aumento en impuesto a la renta	(507,385)	1,716,905
Aumento en ingresos diferidos	689,670	447,578
	973,815	5,225,252
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>1,517,557</u>	<u>(1,584,882)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(768,160)	(382,569)
Disminucion (aumento) en obras en proceso	3,497,914	(861,868)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de inversión	<u>2,729,754</u>	<u>(1,244,437)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de capital en efectivo	-	761,312
Aumento en accionistas a largo plazo	33,991	-
Aumento (disminución) de los préstamos bancarios	1,688,327	(4,736,817)
Aumento de la deuda a largo plazo	11,674,968	682,664
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	(3,550,430)	7,807,223
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>9,846,856</u>	<u>4,514,382</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>14,094,167</u>	<u>1,685,063</u>
Efectivo en caja y bancos		

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de éstos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

BETTY TAMAYO INSUAUSTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012

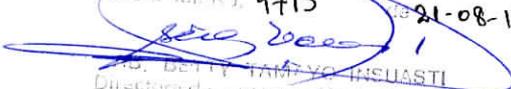


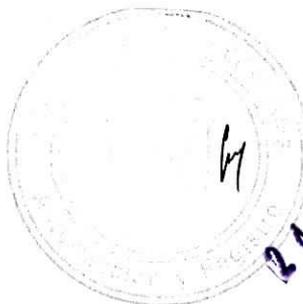
Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Saldo al inicio del año	6,054,479	4,369,416
Saldo al final del año	20,148,646	6,054,479


Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Procuraduría de Compañías con
Resolución N.º 4715 de 21-08-12

BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



21 AGO 2012

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes La Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Almacenes La Ganga R. C. A. Cia. Ltda. fue constituida el 17 de Mayo de 1983, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. IG-RL-83-0633, con fecha 19 de Mayo de 1983.

La compañía procede a la transformación de compañía de responsabilidad limitada La Ganga R.C.A. Cia. Ltda. en una sociedad anónima con la denominación de La Ganga R.C.A. S.A., y la reforma integral del estatuto constante en la referida escritura pública, aprobada mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IJ-DJCPTG-G-100007956, con fecha 17 de Noviembre de 2010.

La Compañía tiene por objeto dedicarse a la actividad de comprar en el mercado nacional y extranjero artículos para el hogar, para su comercialización mediante el sistema de ventas a plazos al por menor, u otras actividades relacionadas con el objeto social de la compañía de acuerdo a sus estatutos.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

ROSA VAZQUEZ
Directora de Autorización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.6.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008 establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Estimación para cuentas incobrables-**
La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.
- (b) **Inventarios-**
Los inventarios de mercaderías se encuentran registrados al costo bajo el método promedio, a excepción de los inventarios de mercadería en tránsito, registrados al costo.
- (c) **Instalaciones, mobiliario y equipo-**
Las instalaciones, mobiliario, equipo, terrenos y edificios, se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	Años
Edificios	20
Equipos de comunicación	10

DECLARACION que el presente documento guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	Años
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(d) **Inversiones Permanentes**

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

(e) **Cargos diferidos y otros**

Los cargos diferidos corresponden principalmente a gastos de constitución, los cuales será amortización por el periodo determinado por la compañía

(f) **Otros activos**

Corresponden a depósitos en garantía por los arrendamiento de locales donde se encuentran distribuidos a nivel nacional

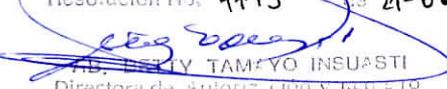
(g) **Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(h) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el presupuesto
para la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


E.LY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) **Ingreso diferido-**
El ingreso diferido corresponde al financiamiento en la venta de mercadería, que se registra cuando se factura a los clientes y se realiza como ingreso en los resultados a medida que se va cobrando la cuota.
- (j) **Intereses pagados-**
Los intereses pagados se registran como gasto a medida que se devengan.
- (k) **Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.
- (l) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (m) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.
- (n) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Cientes	95,708,292	68,697,539
Impuesto al Valor Agregado	763,940	570,567
Empleados	481,898	828,066
Cientes Serviganga	84,990	456,112
Impuestos	16,397	-
Otros	59,535	295,836
	97,115,052	70,848,120

ATENCION que al presente ejemplar
cuando correspondiere con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Dra. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Menos- Estimación para cuentas incobrables	6,345,601	5,147,706
	<u>90,769,451</u>	<u>65,700,414</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	2010	2009
Parraguesa S. A.	-	3,862,796
Asantecorp S. A.	-	2,074,011
Viapcom S. A.	-	1,316,920
Flordhari S. A.	405,462	483,485
Carlos E. Garcia Fuentes	-	389,233
Ganga España	-	320,426
Infinityservi S. A.	-	220,853
Inmobiliaria Chalito	-	202,627
Otros	-	60,812
	<u>405,462</u>	<u>8,931,162</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Mercadería de stock	11,139,619	4,314,968
Mercadería en Consignación	8,407,165	9,782,026
Mercadería en Poder de Terceros	-	50,327
En tránsito	63,066	164,769
	<u>19,609,850</u>	<u>14,312,090</u>

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

24 AGO 2012

CONFIRMO que el presente comparendo guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]

A.B. DE LA FUENTE INCHAUSTI
Directora de Colonización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
No depreciable:		
Construcciones en Proceso	-	3,497,914
Depreciable:		
Equipos y programas de Computación	2,096,088	1,610,951
Muebles, enseres	1,036,692	945,319
Vehículos	366,564	178,341
Equipos de comunicación	220,948	216,765
Edificios	107,800	107,800
	<u>3,828,092</u>	<u>6,557,090</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,091,244</u>	<u>1,663,646</u>
	<u>1,736,848</u>	<u>4,893,444</u>

7. **Inversiones permanentes**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos en inversiones permanentes fueron los siguientes:

		2010	2009
Infinityservi S.A. (b)	99.84%	500,000	500,000
Asantecorp S.A. (a)	99.47%	150,000	150,000
		<u>650,000</u>	<u>650,000</u>

8. **Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los préstamos bancarios se formaban como sigue:

	2010	2009
Cartas de Crédito		
Banco Bolivariano	5,788,326	2,905,846
Banco Guayaquil	4,227,357	-
Banco del Austro	1,475,606	2,456,187
	<u>11,491,289</u>	<u>5,362,033</u>
Obligaciones Bancarias		
Banco de Guayaquil	47,654	4,488,583
	<u>11,538,943</u>	<u>9,850,616</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 9715 de 24-08-12

[Firma]
BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	2010	2009
Proveedores de mercaderías locales	17,471,688	11,169,352
Proveedores de servicios	11,405,005	6,883,678
Proveedores de mercaderías exterior	10,835,561	7,940,400
Provisiones	3,038,981	-
Proveedores en consignación	8,407,165	9,782,026
Anticipo de clientes	390,821	383,453
Impuestos	325,907	-
Otros	128,732	1,565,370
	<u>52,003,860</u>	<u>37,724,279</u>

10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pasivos acumulados se formaban como sigue:

	2010	2009
Nomina por pagar	1,066,603	1,428,237
Beneficios Sociales	1,270,268	1,640,604
Participación trabajadores	1,828,342	1,136,169
Otros	3,563	471,151
	<u>4,168,776</u>	<u>4,676,161</u>

11. Cuentas por pagar largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar a largo plazo se formaban como sigue:

	2010	2009
<u>Planes Acumulativos</u>		
Estrategia de ventas que se inicio en el 2008 y consiste en que los clientes van pagando anticipadamente los productos que desean adquirir y al momento de que terminan de cancelar la obligación se les entrega la mercadería.	<u>10,366,815</u>	<u>13,917,245</u>

CERTIFICO que el presente ejemplo guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]

AB BETTY TAMAYO INQUIASTI
Directora de Control y Fiscalización



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

12. **Accionistas y compañías relacionadas largo plazo**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los Accionistas y compañías relacionadas largo plazo se formaban como sigue:

	2009	2008
Carlos E. García Fuentes	5,035,217	5,001,226

13. **Deuda a largo plazo**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	2010	2009
Acreeedores bancarios-		
Banco del Pacifico	1,304,917	1,674,407
Banco Bolivariano	6,043	11,585
	1,310,960	1,685,992
Emission de obligaciones	12,050,000	-
	13,360,960	1,685,992

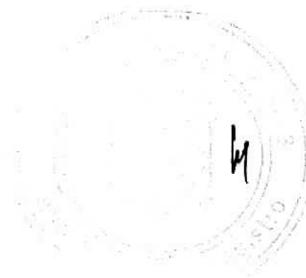
14. **Capital social**
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la compañía estaba constituido por 2,500,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

15. **Reserva facultativa**
El saldo de la reserva facultativa no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

16. **Reserva legal**
La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
AB. LUIS AMAYO INSUASTI



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 13(f)). En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

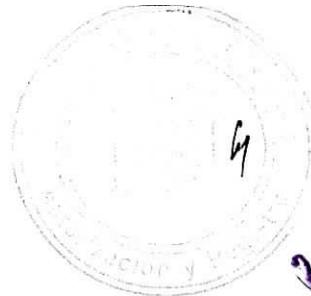
Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la pérdida tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	2009	2008
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	10,231,634	6,438,289
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles		466,623
Otras deducciones	(200,110)	
Utilidad gravable	10,031,524	6,904,912
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	2,507,881	1,726,228

CERTIFICO que el presente siempre
guarda conformidad con el anexo
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2009	2008
Provisión para impuesto a la renta	2,507,881	1,726,228
Menos-		
Retenciones en la fuente	1,002,819	910,836
Impuesto a la renta por pagar	1,505,062	815,392

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

• Tasa de impuesto a la renta-

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

• Cálculo del impuesto a la renta-

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 del 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

• **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

18. **Gastos de administración**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Sueldos y beneficios sociales	12,479,544	15,318,317
Reparación y mantenimiento	2,075,200	943,062
Honorarios profesionales	746,101	-
Amortización	583,808	660,111
Gastos de personal	473,181	1,089,070
Depreciación	426,842	362,373
Impuestos, contribuciones y otros	378,246	757,860
Suministros y materiales	284,053	12,482
Servicios básicos	140,040	-
Otros	99,275	3,886,597
	<u>16,686,290</u>	<u>23,029,872</u>

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715

21-08-12

TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de ventas

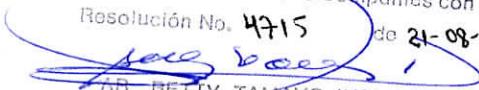
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

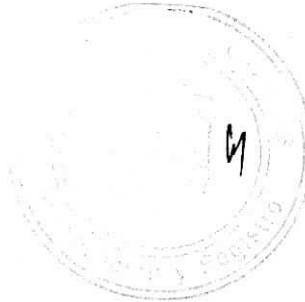
	2010	2009
Bonificación	6,502,918	-
Gastos de alquiler	6,146,833	5,263,473
Publicidad y promoción	2,964,946	2,126,024
Honorarios profesionales	2,519,668	2,029,047
Cuentas incobrables	1,197,895	1,254,588
Servicios básicos	977,961	-
Suministros y materiales	707,235	-
Otros	7,886	-
	<u>21,025,342</u>	<u>10,673,132</u>

20. Presentación de cifras del año 2009

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificados para hacerlas comparables con los estados financiero del año 2010

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

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

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-2012

Betty Tamayo Inguasti
M.B. BETTY TAMAYO INGUASTI
Directora de Autorización y Registro





Fernando Rivera Peredo

ECONOMISTA

A los Accionistas de Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda. (una sociedad limitada constituida en el Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

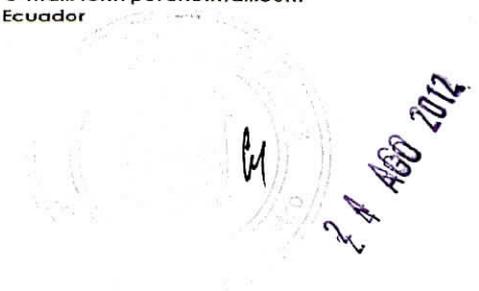
Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Urbanización La Saiba, manzana N solar 20 (Diagonal al Colegio International School)
Telf.: 5110754 Celular: 094026811 • e-mail: ferriverper@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el original
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

FERRIVERPER





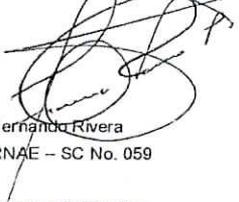
Fernando Rivera Peredo

ECONOMISTA

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

Opinión

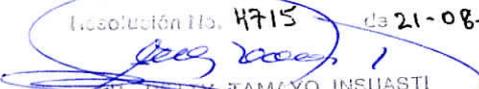
6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Fernando Rivera
RNAE - SC No. 059

Guayaquil, Ecuador
19 de julio de 2010

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


D^{CA}. DELIA TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



Urbanización La Saiba, manzana N solar 20 (Diagonal al Colegio International School)
Telf.: 5110754 Celular: 094026811 • e-mail: ferrivper@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador



Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

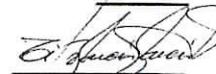
Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

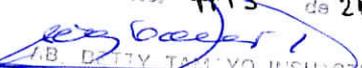
	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		6,054,479	4,093,775
Inversiones temporales	2(a)	-	275,641
Cuentas por cobrar, neto	3	65,700,414	37,667,341
Compañía Relacionadas	4	8,931,162	-
Inventarios	5	14,312,090	22,474,045
Gastos pagados por anticipado		628,512	939,229
Total activo corriente		95,626,657	65,450,031
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	4,893,444	4,011,380
Inversiones permanentes	7	650,000	650,000
Cargos diferidos y otros, neto		106,294	25,515
Total activo		101,276,395	70,136,926
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	8	9,850,616	14,587,433
Cuentas por pagar	9	37,724,279	23,174,455
Accionistas y compañías relacionadas		-	26,533
Pasivos acumulados	10	4,676,161	2,959,256
Impuesto a la Renta	2(k) y 17(d)	815,392	367,814
Ingresos diferido	2(h)	14,771,911	9,546,659
Total pasivo corriente		67,838,359	50,662,150
Cuentas por pagar largo plazo	11	13,917,245	6,110,022
Accionistas y compañías relacionadas largo plazo	12	5,001,226	5,001,226
Deuda a largo plazo	13	1,685,992	1,003,328
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	2,500,000	1,738,688
Reserva Facultativa	15	203,982	203,982
Reserva Legal	16	347,738	347,738
Utilidades acumuladas		5,069,792	2,106,569
Utilidad del Ejercicio		4,712,061	2,963,223
Total patrimonio de los accionistas		12,833,573	7,360,200
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		101,276,395	70,136,926


Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente documento guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4215 de 21-08-12


AB DITTY TALLEYO INSUBSTI
Ejecutor de Autorización y Registro



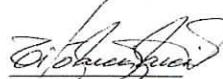
Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Ingresos- Ventas netas	2(g)	124,825,444	115,641,022 ✓
Costo de ventas		(94,719,006)	(93,899,873)
Utilidad bruta		30,106,438	21,741,149
Gastos de operación:			
Ventas	18	(9,438,607)	(8,389,570)
Administración	19	(7,446,123)	(5,212,843)
Otros Gastos de Operación	20	(16,818,274)	(18,402,991)
Utilidad en operación		(3,596,566)	(10,264,255)
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto	2(h)	11,171,024	15,428,914
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		7,574,458	5,164,659
Provisión para participación a trabajadores	2(j)	(1,136,169)	(774,699)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		6,438,289	4,389,960
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 17(d)	(1,726,228)	(1,097,490)
Utilidad neta		4,712,061	3,292,470
Utilidad neta por acción	2(l)	1.88	1.89


Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CALLE DE LA AMÉRICA 100, P.O. BOX 10



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

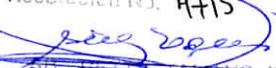
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,738,688	222,473	-	2,106,569	-	4,067,730
Más (menos):						
Utilidad neta	-	-	-	-	3,292,470	3,292,470
Apropiación de reserva legal (Véase Nota 16)	-	125,265	-	-	(125,265)	-
Constitución de reserva facultativa	-	-	203,982	-	(203,982)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,738,688	347,738	203,982	2,106,569	2,963,223	7,360,200
Más (menos):						
Aumento de capital social	761,312	-	-	-	-	761,312
Transferencia a utilidades acumuladas	-	-	-	2,963,223	(2,963,223)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	4,712,061	4,712,061
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,500,000	347,738	203,982	5,069,792	4,712,061	12,833,573


Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
que se le entrega en virtud de lo
que se le solicita con la compañía con
resolución No. 4715 de 21-08-2012

Dra. BETTY TAMAYO INCUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes la Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Estado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Utilidad Neta	4,712,061
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-	
Depreciación	362,373
Amortización	660,111
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(28,033,073)
(Aumento) en compañías relacionadas	(8,931,162)
Disminución en inventarios	8,161,955
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(349,394)
(Aumento) en cargos diferidos y otros, netos	(80,779)
Aumento en cuentas por pagar	14,549,824
(Disminución) en compañías relacionadas	(26,533)
Aumento aumento en pasivos acumulados	1,716,905
Aumento aumento en impuesto a la renta	447,578
Aumento aumento en ingresos diferidos	5,225,252
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>(1,584,882)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,244,437)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,244,437)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Aumento de capital en efectivo	761,312
Disminución de los prestamos bancarios	(4,736,817)
Aumento de la deuda a largo plazo	682,664
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	7,807,223
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>4,514,382</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>1,685,063</u>
Efectivo en caja y bancos	
Saldo al inicio del año	4,369,416
Saldo al final del año	<u>6,054,479</u>


Ing. Leticia Macías
Representante Legal


Sr. Tito García
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances

CERTIFICO que al presente elevaré a
guardar comprobante a este efecto
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

/B. BETTY TAMAYO INGUASTI
Directora de Inspección y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

Almacenes La Ganga R. C. A. Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1, Operaciones

Almacenes La Ganga R. C. A. Cia. Ltda. fue constituida el 17 de Mayo de 1983, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. IG-RL-83-0633, con fecha 19 de Mayo de 1983.

La Compañía tiene por objeto dedicarse a la actividad de comprar en el mercado nacional y extranjero artículos para el hogar, para su comercialización mediante el sistema de ventas a plazos al por menor, u otras actividades relacionadas con el objeto social de la compañía de acuerdo a sus estatutos.

2, Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.6.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008 establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
DRA. BETTY TAMAYO INSUASTI
Ejecutora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo registradas al costo que no exceden a su valor de realización. Las inversiones temporales con vencimientos de hasta 90 días se presentan como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

(b) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(c) Inventarios-

Los inventarios de mercaderías se encuentran registrados al costo bajo el método promedio, a excepción de los inventarios de mercadería en tránsito, registrados al costo.

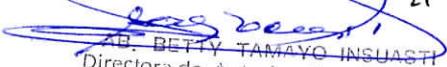
(d) Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario, equipo, terrenos y edificios, se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Equipos de computación y otros	10 y 3
Muebles y enseres	10
Vehículos	<u>5</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


D^{CA}. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





Notas a los estados financieros (continuación)

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(e) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(g) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(h) Ingreso diferido-

El ingreso diferido corresponde al financiamiento en la venta de mercadería, que se registra cuando se factura a los clientes y se realiza como ingreso en los resultados a medida que se va cobrando la cuota.

(i) Intereses pagados-

Los intereses pagados se registran como gasto a medida que se devengan.

(j) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

(k) Impuesto a la renta-

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4415 de 21-08-12

[Firma]
D^{CA}. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

24 AGO 2012





Notas a los estados financieros (continuación)

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(l) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(m) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	68,697,539	35,297,267
Empleados	828,066	426,374
Impuesto al Valor Agregado	570,567	2,576,122
Clientes Serviganga	456,112	-
Otros	295,836	532,362
	<u>70,848,120</u>	<u>38,832,125</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>(5,147,706)</u>	<u>(1,164,784)</u>
	<u>65,700,414</u>	<u>37,667,341</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2009</u>
Parraguesa S. A.	3,862,796
Asantecorp S. A.	2,074,011
Viacom C. Ltda.	1,316,920
Flordhari S. A.	483,485
Carlos E. García Fuentes	389,233
Ganga España	320,426
Infinityservi S. A.	220,853
Inmobiliaria Chalito	202,627
Otros	60,811
	<u>8,931,162</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplo guarda conformidad con el original autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
DR. PETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones entre accionistas y compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Mercadería de stock	4,314,968	19,403,756
Mercadería en Consignación	9,782,026	2,835,298
Mercadería en Poder de Terceros	50,327	-
En tránsito	164,769	234,991
	<u>14,312,090</u>	<u>22,474,045</u>

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	2009	2008
No depreciable:		
Construcciones en Proceso	3,497,914	2,636,046
Depreciable:		
Edificios	107,800	107,800
Vehículos	178,341	131,913
Muebles, enseres	945,319	641,106
Equipos y programas de Computación	1,610,951	1,331,803
Otros	216,765	303,417
	<u>6,557,090</u>	<u>5,152,085</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,663,646</u>	<u>1,140,705</u>
	<u>4,893,444</u>	<u>4,011,380</u>

7. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos en inversiones permanentes fueron los siguientes:

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Insuasti
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

		2009	2008
Infinityservi S.A. (b)	99.84%	500,000	500,000
Asantecorp S.A. (a)	99.47%	150,000	150,000
		650,000	650,000

8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los préstamos bancarios se formaban como sigue:

	2009	2008
Cartas de Crédito		
Banco Bolivariano	2,905,846	3,928,490
Banco Guayaquil	-	1,665,040
Banco del Austro	2,456,187	2,993,903
Banco del Pichincha	-	500,000
	5,362,033	8,087,433

Obligaciones Bancarias

Banco Bolivariano	-	500,000
Banco de Guayaquil	4,488,583	4,000,000
Banco del Austro	-	1,000,000
	4,488,583	5,500,000

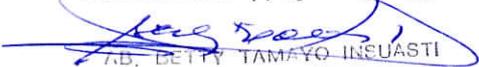
9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	2009	2008
Proveedores de mercaderías locales	11,169,352	11,803,920
Proveedores de mercaderías exterior	7,940,400	6,559,346
Proveedores en consignación	9,782,026	2,835,298
Proveedores de servicios	5,391,786	977,986
Proveedores de Publicidad	1,491,892	465,222
Anticipo de clientes	383,453	164,785
Otros	1,565,370	367,898
	37,724,279	23,174,455

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 del 21-08-12


AB. LETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los pasivos acumulados se formaban como sigue:

	2009	2008
Nomina por pagar	1,428,237	1,787,676
IESS por pagar	243,018	138,559
Beneficios Sociales	1,397,586	-
Participación trabajadores	1,136,169	774,699
Otros	471,151	258,322
	<u>4,676,161</u>	<u>2,959,256</u>

11. Cuentas por pagar largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar a largo plazo se formaban como sigue:

	2009	2008
Planes Acumulativos		
Estrategia de ventas que se inicio en el 2008 y consiste en que los clientes van pagando anticipadamente los productos que desean adquirir y al momento de que terminan de cancelar la obligación se les entrega la mercadería.	13,917,245	6,110,022
	<u>13,917,245</u>	<u>6,110,022</u>

12. Accionistas y compañías relacionadas largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los Accionistas y compañías relacionadas largo plazo se formaban como sigue:

	2009	2008
Carlos E. García Fuentes	5,001,226	5,001,226
	<u>5,001,226</u>	<u>5,001,226</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

[Firma]
 AB. DELIV TAMAYO INSUASTI
 Director de Supervisión y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la deuda a largo plazo se formaba como sigue:

	2009	2008
Acreeedores bancarios-		
Banco del Pacifico	1,674,407	986.725
Banco Bolivariano	11,585	16.603
	<u>1,685,992</u>	<u>1,003,328</u>

14. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social de la compañía estaba constituido por 2,500,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

15. Reserva facultativa

El saldo de la reserva facultativa no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

16. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

M. E. TAMAYO INSUASTI
Directora de Administración y Registro



24 AGO 2012



Notas a los estados financieros (continuación)

para su actividad productiva (Véase Nota 17(e)), la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables

(d) **Conciliación tributaria-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

24 AGO 2012



	2009	2008
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,438,289	4,389,960
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	466,623	-
Utilidad gravable	6,904,912	4,389,960
Utilidades a reinvertir	-	-
Tasa de impuesto	-	-
	-	-
Utilidades que no se reinvierten	6,904,912	4,389,960
Tasa de impuesto	25%	25%
	1,726,228	1,097,490
Provisión para impuesto a la renta	1,726,228	1,097,490

CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4715 de 21-08-12

Betty Tamayo Insuasti
DR. BETTY TAMAYO INSUASTI
 Directora de Autorización y registro

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2009	2008
Provisión para impuesto a la renta	1,726,228	1,097,490
Menos-		
Retenciones en la fuente	910,836	729,676
Impuesto a la renta por pagar	815,392	367,814

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

• Impuesto a la renta-

- Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
- En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, participes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Asimismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza

24 AGO 2012



CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
Betty Tamayo Insuasti
/A.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Efectora de Autorización y Registro

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



Notas a los estados financieros (continuación)



24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplo guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 4715 de 21-08-12

AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y registro

operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

• **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

-Se grava con este impuesto a lo siguiente:

- Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
- La importación de papel periódico
- Las importaciones de servicios

- Se establece como importación de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.

• **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

18. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Beneficios Sociales y Otras Remuner.	4,163,979	417,660
Sueldos y Salarios	3,835,832	585,127
Aportes a la Seguridad Social	464,881	101,438
Movilización y viáticos	350,157	-
Varios	334,320	1,148,921
Alimentación	289,438	-
Honorarios Profesionales	-	188,558
Arrendamientos de Inmuebles	-	170,761
Promoción y Publicidad	-	3,453,749
Suministros y materiales	-	379,617
Provisión Incobrables	-	362,160
Comisiones locales	-	8,547
Impuestos Contribuciones y Otros	-	245,904
Amortizaciones	-	58,225

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



Notas a los estados financieros (continuación)

24 AGO 2012



	2009	2008
Otros menores	-	1,268,903
	<u>9,438,607</u>	<u>8,389,570</u>

19. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Sueldos y Salarios	3,509,168	315,068
Beneficios Sociales y Otras Remuner.	2,915,616	174,765
Movilización y viáticos	449,475	-
Aportes a la Seguridad Social	428,841	54,674
Suministros y materiales	12,482	1,176,189
Gastos de gestión	3,600	5,146
Honorarios Profesionales	-	23,663
Arrendamientos de Inmuebles	-	143,138
Impuestos Contribuciones y Otros	-	57,307
Otros menores	126,941	3,262,893
	<u>7,446,123</u>	<u>5,212,843</u>

20. Otros Gastos de Operación

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros gastos de operación se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Arrendamientos de Inmuebles	2,867,451	1,778,759
Alquiler de vehículos	2,396,022	-
Promoción y Publicidad	2,126,024	-
Seguridad y vigilancia	1,486,077	-
Provisión Incobrables	1,254,588	-
Mantenimiento y reparaciones	943,062	-
Impuestos Contribuciones y Otros	757,860	-
Amortizaciones	660,111	-
Honorarios Profesionales	542,970	-
Depreciación Activos	362,373	252,035
Sueldos y Salarios	-	3,600,780
Beneficios Sociales y Otras Remuner.	-	2,369,700
Aportes a la Seguridad Social	-	624,450
Transporte	-	2,816,836

CERTIFICO que al presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con

Resolución No. 4915 de 21-08-12

Betty Tamayo Incausti
 AB. BETTY TAMAYO INCAUSTI
 Directora de Ejecución y Registro

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.



Notas a los estados financieros (continuación)

	2009	2008
Comisiones locales	-	5,448,540
Gastos de España	-	300,027
Seguros	-	765,572
Gastos de Viajes	-	123,796
Energía Eléctrica, Teléfono e Internet	-	322,496
Varios	3,421,736	-
	<u>16,818,274</u>	<u>18,402,991</u>

21. Presentación de cifras del año 2008

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008 fueron reclasificados para hacerlas comparables con los estados financiero del año 2009

24 AGO 2012

CERTIFICO que al presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



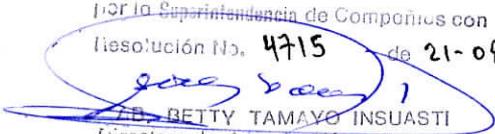
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

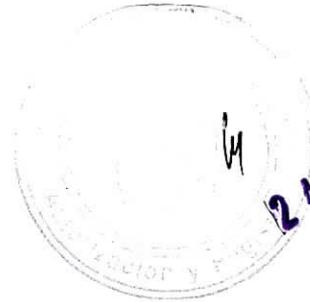


ANEXO 6

ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

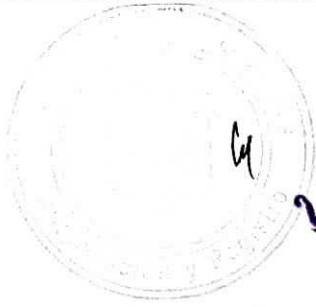

D^{CA} BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.



24 AGO 2012



LA GANGA RCA. S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA BAJO NIIF
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
Y AL 30 DE JUNIO DEL 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4215 de 21-08-12
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

CUENTAS	NOTA	30/06/2012	31/12/2011
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	NOTA 3	6,774,823.42	6,006,805.55
INVERSIONES BANCARIAS		4,118,883.73	4,016,877.78
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y OTROS	NOTA 4	90,428,973.44	90,447,047.16
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS Y CORRIENTES	NOTA 5	0.00	0.00
INVENTARIOS	NOTA 6	30,657,083.52	24,331,407.55
IMPORTACION EN TRANSITO		565,473.17	97,696.57
INVENTARIO EN PODER DE TERCERO		0.00	0.00
PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS	NOTA 7	259,749.79	127,559.16
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	NOTA 8	0.00	283,847.64
TOTAL DE ACTIVOS DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		132,804,987.07	125,311,241.41
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS CLASIFICADOS PARA LA VENTA			
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		132,804,987.07	125,311,241.41
ACTIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES, NO CORRIENTE			
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION	NOTA 9	228,838.47	225,752.01
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA			
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	NOTA 10	2,406,942.45	2,269,319.84
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		130,528.25	130,528.25
ACTIVOS DIFERIDOS	NOTA 11	49,235.57	25,868.36
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		2,815,544.74	2,651,468.46
TOTAL DE ACTIVOS		135,620,531.81	127,962,709.87
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
OBLIGACIONES FINANCIERAS	NOTA 13	41,015,716.89	34,654,124.37
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	NOTA 12	15,600,791.26	18,626,567.14
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	NOTA 14	993,138.15	447,205.52
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR		0.00	2,235,413.46
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	NOTA 15	4,000,255.16	4,015,904.03
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		61,609,901.46	62,212,881.81
PASIVOS NO CORRIENTES			
PASIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES	NOTA 16	16,289,726.71	16,841,500.33
PROVISIONES POR GARANTIAS EXTENDIDAS	NOTA 17	3,511,937.63	3,531,263.12
PASIVOS DIFERIDOS	NOTA 18	17,175,254.31	17,223,452.07
JUBILACION PATRONAL	NOTA 19	2,516,005.59	2,332,843.80
BONIFICACION POR DESAHUCIO	NOTA 20	1,723,135.44	1,629,055.34
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		41,216,059.68	41,558,114.66
TOTAL PASIVOS		102,825,961.14	103,770,996.47
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL		4,000,000.00	4,000,000.00
RESERVA LEGAL		551,719.78	551,719.78
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		25,244,335.76	16,005,605.98
RESULTADOS DE EJERCICIO ACTUAL		8,602,857.26	9,238,729.78
RESULTADO AÑOS ANTERIORES NIIF		-5,604,342.13	-5,604,342.13
RESULTADO AÑO ACTUAL NIIF		0.00	0.00
TOTAL PATRIMONIO		32,794,570.67	34,191,713.41
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		135,620,531.81	127,962,709.88

Ing. Leticia Macias Z.
Gerente General

CPA. Tito Garcia Garcia
Contador General

Matriz: Guayaquil, Cda. Kennedy Norte, José
Castillo Castillo y Miguel Angel Granado.
PBX 2692682

Quito: 10 de Agosto N37-232 y
Juan José Villalengua.
PBX 3964300



PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA DE LA II EMISION DE OBLIGACIONES DE ALMACENES LA GANGA RCA S.A.



LA GANGA RCA. S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL BAJO NIIF
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
Y AL 30 DE JUNIO DEL 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

ABD. ELMAR TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

CUENTAS	30/06/2012	31/12/2011
INGRESOS		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
VENTAS	91,263,914.03	174,254,183.29
INTERESES GANADOS DE CLIENTES	17,349,505.41	27,848,270.44
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	108,613,419.44	202,102,453.73
COSTO DE VENTA	64,687,019.11	128,407,641.76
UTILIDAD BRUTA	43,926,400.33	73,694,813.97
OTROS INGRESOS POR		
DEVOLUCION DE MERCADERIA	0.00	0.00
INTERESES SOBRE PRESTAMOS	0.00	0.00
INTERESES BANCARIOS	107,670.94	188,367.29
INGRESOS POR REBATE	0.00	0.00
MULTAS A EMPLEADOS	12,135.54	17,986.86
INGRESOS VARIOS	410,439.66	949,180.63
TOTAL OTROS INGRESOS	530,246.14	1,155,534.78
GASTOS		
COSTOS VARIABLES DE VENTAS	2,168,627.10	6,535,037.71
GASTOS VARIABLES	7,487,306.19	12,966,274.03
GASTOS FIJOS	23,497,787.72	32,357,704.25
GASTOS FINANCIEROS	1,357,977.36	2,684,042.79
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES DE ADMINISTRACION Y VENTA	349,935.65	2,953,246.51
TOTAL GASTO	34,861,634.02	57,496,305.29
OTROSGREGOS POR		
GASTOS DE CAJA CHICA	92,683.93	172,666.89
DONACIONES	0.00	17,950.00
INTERESES Y MULTAS	4,877.38	45,472.39
MISCELANEOS	617,351.09	1,321,584.08
GASTOS VARIOS	0.00	0.00
TOTAL OTROS EGRESOS	714,913.30	1,557,673.36
AJUSTES POR NIIF		
PERDIDAS POR DESVALORIZACION DE INVENTARIO		
AJUSTES ACTIVOS DIFERIDOS NIIF		
PUBLICIDAD		
PROVISION JUBILACION PATRONAL	183,161.79	575,753.75
PROVISION BONIFICACION POR DESAHUCIO	94,080.10	317,859.97
PERDIDA EN ACCIONES		
TOTAL AJUSTES POR NIIF	277,241.89	893,613.72
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E	8,602,857.26	14,902,756.38
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		2,235,413.46
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		12,667,342.92
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		2,008,322.31
(-) DEDUCCION POR PAGO A TRABAJADORES DISCAPACITADOS		389,777.15
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		3,428,613.14
UTILIDAD EN OPERACIONES CONTINUADAS	8,602,857.26	9,238,729.78
OPERACIONES DISCONTINUADAS		
INGRESOS EN OPERACIONES DISCONTINUADAS		
GASTOS EN OPERACIONES DISCONTINUADAS		
UTILIDAD EN OPERACIONES DISCONTINUADAS		
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	8,602,857.26	9,238,729.78
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
COMPONENTE DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		
GANANCIA POR REVALUACION DE PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPO		
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DE AÑO	8,602,857.26	9,238,729.78
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	4,000,000.00	4,000,000.00
GANANCIA POR ACCION	2.15	2.31

Ing. Leticia Macias Z.
Gerente General

Matriz: Guayaquil, Cda. Kennedy Norte, José
Castillo Castillo y Miguel Ángel Granado.
PBX 2682682

CPA. Tito Garcia Garcia
Contador General

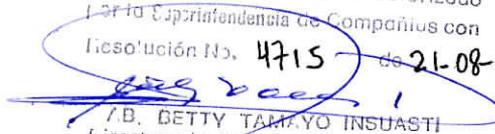
Quito, 10 de Agosto N37-232 y
Juan José Villalengua.
PBX 3964300



ANEXO 7

INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución N^o. 4715 de 21-08-12


/B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





LA GANGA
INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES

DETALLE DE INVERSIONES		2011
Equipos de oficina	\$	-
Muebles de Oficina	\$	-
Equipos de Computación	\$	-
Vehículos	\$	-
Maquinarias equipos	\$	-
Total Inversiones 2011	\$	-

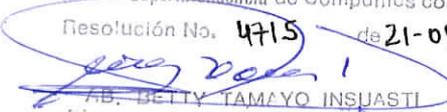
DETALLE DE ADQUISICIONES		2011
Equipos de oficina	\$	68,370.68
Muebles de Oficina	\$	232,382.74
Equipos de Computación	\$	386,935.28
Vehículos	\$	467,961.30
Maquinarias equipos	\$	-
Total Adquisiciones 2011	\$	1,155,650.00

DETALLE DE ENAJENACIONES		2011
Edificios	\$	-
Vehículos	\$	-
Total Enajenaciones 2011	\$	-


Ing. Leticia Macías Zambrano
GERENTE GENERAL


CPA. Tito García García
CONTADOR GENERAL

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



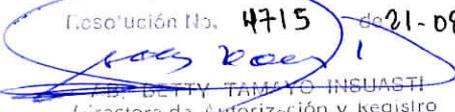
24 AGO 2012



ANEXO 8

CERTIFICADO DE ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS AL 30 DE JUNIO DEL 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
quiere conformidad con el autorizado
por el Departamento de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12


D^{CA} BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro





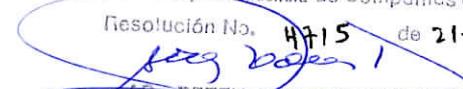
LA GANGA
CERTIFICACION DE ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
30 DE JUNIO DEL 2012

	2011	Jun-12
ACTIVOS PRODUCTIVOS		
Efectivo	\$ 10,023,683	\$ 10,893,707
Documentos y Cuentas por cobrar	\$ 90,447,047	\$ 90,428,973
Inventarios	\$ 24,429,104	\$ 31,222,557
Propiedad, planta y equipo	\$ 2,495,072	\$ 2,635,781
	\$ -	\$ -
	\$ -	\$ -
TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS	\$ 127,394,906	\$ 135,181,018
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	\$ 567,803	\$ 439,514
TOTAL ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	\$ 567,803	\$ 439,514
TOTAL ACTIVOS (Productivos + Improductivos)	\$ 127,962,710	\$ 135,620,532


Ing. Leticia Macías Zambrano
GERENTE GENERAL


CPA. Tito García García
CONTADOR GENERAL

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

D^{CA}. BETTY YAMAJO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

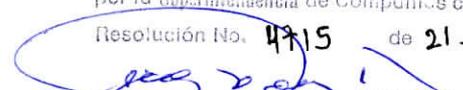




ANEXO 9

EVALUACION DEL IMPACTO DE LAS RESOLUCIONES #63, 64 Y 67 DEL COMITÉ DE COMERCIO EXTERIOR APLICANDO RESTRICCIONES A CIERTOS ARTICULOS IMPORTADOS

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el original
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21.08.12


AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



CRH-MV-SC-2012-007-020
Guayaquil, julio 12 de 2012

Ingeniera
Leticia Macías Zambrano
Gerente General
La Ganga R.C.A. S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En atención al Oficio No. SC.IMV.DAYR.G.12.603.0014895 del 6 de julio de 2012, emitido por la Ab. Betty Tamayo Insuasti, Directora de Autorización y Registro de la Superintendencia de Compañías, referente al proceso de emisión de obligaciones por un monto de US\$15,000,000 de su representada, me permito dar respuesta en las siguientes líneas a los puntos relacionados con la calificación de riesgo, de acuerdo a lo siguiente.:

- La calificación de riesgo de la Segunda Emisión de Obligaciones de la firma La Ganga S.A. se asignó en el comité de calificación del día 14 de mayo del presente tomando en consideración la situación financiera de la empresa a esa fecha, su evolución histórica y las expectativas sobre su evolución en el plazo de vigencia de los títulos valores que desembocaron en opinión de la Calificadora sobre la capacidad de pago de la empresa emisora.
- Con posterioridad al otorgamiento de la calificación, entre el 6 y el 11 de junio del presente el Comité de Comercio Exterior emitió las Resoluciones No. 63, 64 y 67 en la que se establecen restricciones a un número de artículos importados, incluyendo varios de los artefactos eléctricos que la empresa emisora comercializa al público.
- Las restricciones resultantes de la aplicación de las resoluciones arriba expuestas aplican para líneas de negocio específicas - cuota anual para la importación de teléfonos celulares -y afectan a determinados productos - modificación de aranceles que afectan a artículos como televisores, reproductores de discos, cámaras fotográficas, radios, entre otros - factores que inciden en la demanda y precio de un segmento del portafolio de productos de la empresa emisora. En todo caso, cabe destacar que el emisor comercializa otros productos de la línea blanca y línea café adicionales a los que llevarían aranceles.
- En todo caso, cabe destacar que la calificación de riesgo asignada por la Calificadora incluye ya análisis de escenarios adversos en los cuales las expectativas de generación de ingresos experimentan una fuerte contracción, tal y como la que podría esperarse que surja de una situación atípica como la que surgió a partir de la imposición de las restricciones a las importaciones arriba señaladas. Es así que en el escenario más conservador se utilizó un valor de ventas para el año 2012 que representaba un crecimiento del 6.00% respecto al valor alcanzado en el 2011, mientras que en la proyección base se registró un crecimiento del 10.02%, valor que recogería el efecto que las medidas previamente comentadas podrían tener en el nivel de ventas del emisor.

Cda. Kennedy Norte, Av. Miguel H. Alcivar s/n y Av. Victor H. Sicouret • Edificio Torres del Norte, Torre "B", 6to. Piso, Oficina 605
Telf.: (593-4) 2687054 - 2687055 - 2687056 - Fax: 2687057 • Email: humphreys@telconet.net • www.crh.com.ec
Guayaquil - Ecuador

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12
[Firma]
AB. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro



24 AGO 2012



- Dado que la venta de artículos importados afectados por las restricciones del COMEX tiene actualmente una contribución relativa minoritaria sobre la capacidad total de generación de resultados del emisor, se considera que la implementación de las medidas arriba expuestas genera un impacto en la situación financiera de la empresa emisora que ya se encuentra incluido por la Calificadora en el análisis conservador que ha realizado sobre la evolución de ventas futuras y la capacidad de pago del emisor, por lo cual se considera que el nivel de riesgo de la emisión en discusión no se ha modificado, y por tanto se ratifica la calificación asignada.

Sin otro particular, y por la atención prestada a la presente, quedo de usted.

Atentamente,

Ing. Pilar Panchana Ch.
Gerente General

24 AGO 2012

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 4715 de 21-08-12

D.B. BETTY TAMAYO INSUASTI
Directora de Autorización y Registro

