

**CIA. IMPORTADORA
REGALADO S.A. COMIRSA**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los Accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 21

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas
COMIRSA	- Cía. Importadora Regalado S.A. Comirsa



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA



Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA.**, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y 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 errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito 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 incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

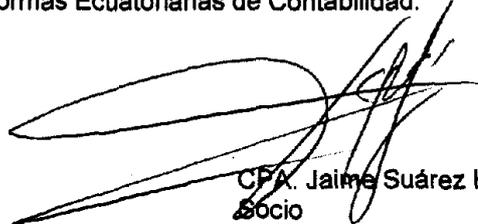
A los Accionistas de
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA
Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MIREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Abril 5 del 2012
Guayaquil - Ecuador


CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	62,412	80,398
4	Cuentas por cobrar, neto	1,630,740	1,208,524
5	Inventarios	2,298,792	1,912,946
	Seguros pagados por anticipado	<u>2,326</u>	<u>18,284</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>3,994,270</u>	<u>3,220,152</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Activos fijos, neto	1,015,912	904,603
	Otros activos	<u>905</u>	<u>894</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>5,011,087</u>	<u>4,125,649</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Obligaciones financieras a corto plazo y porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	893,534	527,729
8	Cuentas por pagar	2,385,227	2,060,208
9	Gastos acumulados por pagar	<u>94,877</u>	<u>96,469</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3,373,638</u>	<u>2,684,406</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
10	Obligaciones financieras a largo plazo	434,003	443,437
11	Reserva para jubilación patronal e indemnización	<u>22,597</u>	<u>0</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>3,830,238</u>	<u>3,127,843</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	210,000	210,000
12	Aporte para futuro aumento de capital	40,520	20,260
2	Reserva legal	75,758	73,833
2 y 12	Reserva facultativa	216,467	255,276
2	Reserva por revalorización	229,941	229,941
	Utilidades retenidas	<u>408,163</u>	<u>208,496</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,180,849</u>	<u>997,806</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,011,087</u>	<u>4,125,649</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
13	11,260,860	10,114,786
13	<u>8,812,267</u>	<u>7,806,385</u>
	UTILIDAD BRUTA	2,448,593
	<u>2,448,593</u>	<u>2,308,401</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>	
14	1,483,743	1,321,215
	<u>549,200</u>	<u>554,120</u>
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2,032,943
	<u>2,032,943</u>	<u>1,875,335</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	415,650
	<u>415,650</u>	<u>433,066</u>
	<u>OTROS INGRESOS O EGRESOS NO OPERACIONALES:</u>	
	50,436	2,115
	108,935	124,886
	<u>3,059</u>	<u>20,583</u>
	TOTAL	(61,558)
	<u>(61,558)</u>	<u>(143,354)</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	354,092
	<u>354,092</u>	<u>289,712</u>
15	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(53,114)
	<u>(53,114)</u>	<u>(43,457)</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	300,978
	<u>300,978</u>	<u>246,255</u>
15	24% y 25% IMPUESTO A LA RENTA	(79,126)
	<u>(79,126)</u>	<u>(80,551)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	221,852
	<u>221,852</u>	<u>165,704</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	210,000	20,260	57,262	205,276	229,941	109,363	832,102
Utilidad neta del ejercicio						165,704	165,704
Apropiación de reserva facultativa, nota 12				50,000		(50,000)	0
Apropiación de reserva legal			16,571			(16,571)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2010	210,000	20,260	73,833	255,276	229,941	208,496	997,806
Utilidad neta del ejercicio						221,852	221,852
Aporte para futuro aumento de capital, nota 12		20,260	(20,260)				0
Apropiación de reserva			22,185			(22,185)	0
Ajuste de reserva facultativa, nota 12				(38,809)			(38,809)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>210,000</u>	<u>40,520</u>	<u>75,758</u>	<u>216,467</u>	<u>229,941</u>	<u>408,163</u>	<u>1,180,849</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	11,260,860	10,089,654
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11,361,079)	(9,860,658)
Otros ingresos o egresos, neto	(61,558)	(143,354)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(161,777)	85,642
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, netos	(212,580)	(191,589)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(212,580)	(191,589)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligación bancaria	356,371	92,686
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	356,371	92,686
Disminución neta de efectivo	(17,986)	(13,261)
Efectivo al inicio del período	80,398	93,659
Efectivo al final del período	62,412	80,398

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	221,852	165,704
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	101,271	101,815
Provisión del 24% y 25% de impuesto a la renta	79,126	80,551
Provisión del 15% de participación de trabajadores	53,114	43,457
Provisión de cuentas incobrables	32,121	9,000
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(454,337)	(27,014)
Inventarios	(385,846)	(348,958)
Seguros pagados por anticipados	15,958	933
Otros activos	(11)	11,130
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	192,779	(24,315)
Gastos acumulados	(1,592)	24,708
Reserva para jubilación patronal e indemnización	22,597	0
Ajuste reserva	(38,809)	0
Total	<u>(383,629)</u>	<u>(80,062)</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(161,777)</u>	<u>85,642</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Cia. Importadora Regalado S.A. COMIRSA.- Fue constituida en agosto 17 de 2001 en Guayaquil - Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil en marzo 11 del siguiente año. Su actividad principal es la venta al por mayor y menor de útiles escolares, tintas, de materia prima de todo estado natural, elaborado o semielaborado, equipos de oficinas manual o electrónicos y todo tipo de artículos necesarios para uso de oficina o industrial. Los accionistas de la compañía son: Landazuri Sampedro Agustina Celeste y Regalado Briones Luis Horacio con 105.000 acciones cada uno. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la Provincia del Guayas, en las calles de Chile No. 730 y Colón en la ciudad de Guayaquil, mantiene asignado el Registro Único de Contribuyentes No. 0992231467001 ante el Servicio de Rentas Internas.

Operaciones.- Su actividad principal es la comercialización al por mayor y menor de útiles escolares y de suministros de oficina, en el mercado local a través de sus puntos de ventas ubicados en el centro de la ciudad de Guayaquil y en el centro comercial Parque California 2, en adición cuenta con bodegas de distribución de mercaderías en el sur y centro de la ciudad de Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2011, debido al proceso de expansión y crecimiento de la Compañía adquirió terrenos ubicado en la lotización Inmaconsa, para trasladar posteriormente sus operaciones administrativas y de logística.

Para el desarrollo de sus operaciones principalmente importa las mercaderías desde Perú, México, Colombia y China, para luego comercializarlos a diferentes puntos del país.

Las ventas de la Compañía durante los años 2011 y 2010, ascendieron a US\$. 11,260,860 y US\$. 10,114,786, respectivamente, distribuidas entre las principales marcas Artesco y Peikan, con porcentajes de participación del 41% y 36%, respectivamente (en el 2010, fue del 33.68% y 27.75%, respectivamente).

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con disposiciones emitidas y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador*) y Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Normar en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles*).

Un resumen de las normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio, los inventarios en mal estado se registran en resultados en el período en que ocurre la baja o pérdida del inventario. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Las mejoras en instalaciones de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación.- El saldo de la reserva por valuación tiene su origen en el registro de las propiedades, maquinaria y equipos de la Compañía a valor de mercado, contabilizado en años anteriores, y podrá utilizarse para capitalizar la Compañía, compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio, o devolverse a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía, pero no podrá ser distribuida como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reconocimiento de ingresos y costos.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. El costo de venta, se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado y se originan por los préstamos concedidos por bancos locales.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

Provisión para impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades, nota 15. Durante los años 2011 y 2010, la Compañía aplicó la tasa del 24% y 15% para el pago de impuesto a la renta. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O. No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Reserva para jubilación patronal o indemnización.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía registra reservas para el beneficio de jubilación patronal en base a un estudio actuarial efectuado por una compañía especializada, nota 11.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Bancos	60,085	78,334
Caja	<u>2,327</u>	<u>2,064</u>
Total	<u>62,412</u>	<u>80,398</u>

Bancos.- Representan saldos mantenidos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$. 56,471 y US\$. 3,615, respectivamente, (en el 2010 fue de US\$. 49,525 y US\$. 28,809, respectivamente) y están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 6,078, (en el 2010, por US\$. 38,199)	1,093,198	1,006,052
Anticipos a proveedores	422,252	109,179
Impuestos:		
Retención en la fuente del impuesto a la renta	80,693	75,097
Impuesto al valor agregado – IVA	31,188	5,543
Anticipo del impuesto a la renta	0	3,101
Empleados	<u>3,409</u>	<u>9,552</u>
Total	<u>1,630,740</u>	<u>1,208,524</u>

Cientes.- Al 31 de diciembre del 2011, representan valores adeudados por ventas de mercadería, las mismas que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 y 45 días plazo, entre los principales tenemos: Torres Monje Maria US\$. 94,038, Andrade Bayas Martha por US\$. 51,921, Godoy Lopez líbia por US\$. 23,007, Mundoffice C.Ltda por US\$. 24,214, Polipapelería S.A. en US\$. 20,027, En adición existen cheques protestados por US\$. 39,709.

En el 2010, los principales fueron: Zambrano Cedeño Reinaldo por US\$. 96,002, Papelesa Cia. Ltda. por US\$. 18,506, Mundoffice Cia. Ltda. por US\$. 38,931, Oneron S.A. por US\$. 28,821, Almacén Victoria Vicmarket S.A. por US\$. 22,469, Revelo Alexandra del Carmen por US\$. 5,548, adicionalmente, incluyen US\$. 54,071, correspondiente a cheques protestados.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Anticipo a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden principalmente a valores entregados a los proveedores del exterior: Genvana S.A. por US\$. 108,959, Bright Exports Limited por US\$. 42,511, en el 2010 fue Genvana S.A. por US\$. 66,006 y Xiamen S.A. por US\$. 30,500, los mismos que no generan intereses y son liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos por la Compañía.

Impuestos.- Están representadas principalmente por retenciones en la fuente efectuadas por los clientes, correspondiente al ejercicio económico corriente por US\$. 80,693 (en el 2010, US\$. 75,097), nota 15, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Mercadería en bodega	2,250,097	1,876,400
Materia prima	25,513	18,793
Suministro	14,950	16,717
Mercadería en tránsito	<u>8,232</u>	<u>1,036</u>
Total	<u>2,298,792</u>	<u>1,912,946</u>

Garantías.- Al 31 de diciembre del 2011, las mercaderías en bodega que se encuentran en prenda comercial ordinaria por US\$. 713,721, por los préstamos bancarios efectuados por la Compañía, nota 10. En el 2010 fueron por US\$. 412,281.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Edificios	676,857	676,857
Terrenos	171,215	173,646
Vehículos	156,637	157,861
Muebles y enseres	114,620	107,429
Equipos de computación	36,299	95,496
Instalaciones	82,290	82,290
Maquinarias	23,577	23,577
Equipos de oficina	14,417	9,794
Obras en proceso	<u>196,396</u>	<u>0</u>
Subtotal	1,472,308	1,326,950
Menos: Depreciación acumulada	(<u>456,396</u>)	(<u>422,347</u>)
Total, neto	<u>1,015,912</u>	<u>904,603</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de activos fijos, neto fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicial, neto	904,603	814,829
Adiciones	213,978	191,589
Ajustes y/o reclasificación	(1,398)	0
Depreciación anual	(101,271)	(101,815)
Total	<u>1.015.912</u>	<u>904.603</u>

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2011, la principal adición corresponde a construcción de las nuevas oficinas administrativas que tendrá la compañía para el periodo 2012 más la construcción de un galpón para el almacenamiento de mercadería. En el 2010, la principal compra fue de un terreno por US\$. 148,000 ubicado en la lotización Inmaconsa II etapa, a la altura del Km. 12 de la vía a Daule, financiado por un préstamo otorgado por el Banco Produbanco S.A..

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO Y PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
▪ <u>Banco del Pichíncha C.A.</u> Saldo por préstamos recibidos en el 2011 con vencimiento promedio en el primer semestre del 2012, que devenga interés a una tasa anual promedio del 9.7%.	350,000	0
▪ <u>Produbanco S.A.</u> Saldo por préstamo recibido en el año 2011 con vencimiento en agosto del 2012, que devenga interés a una tasa anual promedio del 10.21%.	290,000	0
▪ <u>Banco Internacional S.A.</u> Préstamo recibido el 16 de diciembre del 2011 con vencimiento a 360 días plazos, que devenga interés a una tasa trimestral del 9.60%.	210,000	0
Más: Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo, nota 10.	<u>43,534</u>	<u>527,729</u>
Total	<u>893.534</u>	<u>527.729</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

8. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Proveedores locales	1,210,981	1,130,947
Proveedores del exterior	1,001,150	762,582
Impuestos	131,251	139,485
Empleados	19,324	16,696
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	13,685	10,498
Otros	<u>8,836</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,385,227</u>	<u>2,060,208</u>

Proveedores locales.- Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente provisiones de facturas de proveedores entre los cuales se incluyen principalmente: Torres Monje Maria Clara por US\$. 112,141, Julio Peña Calderón por US\$. 80,000, 3M Ecuador C.A. por US\$. 73,505, Industrias Unidas S.A. por US\$. 44,326 y Artes Grafica Senefelder por US\$. 11,515 corresponden principalmente a la adquisición de diversos productos destinados para su comercialización y posterior venta, las mismas no devengan intereses y serán canceladas en el primer trimestre del año 2012.

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente negociaciones con Artesco por US\$. 320,316 (en el 2010, por US\$. 370,191), Pelikan Internacional por US\$. 393,834 (en el 2010, por US\$. 113,484), Tucson por US\$. 150,000 e Imation Latin American Corp por US\$. 72,233 (en el 2010, por US\$. 123,572), estas cuentas por pagar no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de hasta 90 días plazo.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan impuesto a la renta por pagar por US\$. 79,126 y US\$. 80,551, respectivamente, nota 15, retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$. 21,424 (en el 2010 por US\$. 21,778) y de Iva por US\$. 30,690, correspondiente al mes de diciembre del 2011 y liquidadas en enero del 2012.

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
15% participación trabajadores	53,114	43,457
Vacaciones	16,392	11,812
Décimo cuarto sueldo	16,124	10,559
Décimo tercer sueldo	8,285	4,957
Fondos de reserva	<u>962</u>	<u>1,494</u>
Subtotal beneficios sociales	94,877	72,279
Intereses	<u>0</u>	<u>24,190</u>
Total	<u>94,877</u>	<u>96,469</u>

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	72,279	15,984
Provisiones	150,873	140,662
Pagos	(128,275)	(84,367)
Saldo final	<u>94,877</u>	<u>72,279</u>

10. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
▪ <u>Banco del Pichincha C.A.</u> Saldo por préstamos recibidos en el 2010 con vencimiento promedio en los años 2011 y 2015, que devengan intereses promedios del 9.74% anual.	351,489	634,266
▪ <u>Produbanco S.A.</u> Saldo por préstamos recibidos en el año 2009 con vencimientos promedios en los años 2011, 2012 y 2014, que devengan interés promedio del 10.21% anual.	126,048	253,583
▪ <u>Banco Amazonas S.A.</u> Saldo por préstamo de US\$. 125,000, con fecha de vencimiento en agosto 22 del 2012, el cual devenga una tasa de interés del 11.83% anual.	<u>0</u>	<u>83,317</u>
Subtotal	477,537	971,166
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo, nota 7.	<u>43,534</u>	<u>527,729</u>
Total	<u>434,003</u>	<u>443,437</u>
• <u>Banco del Pichincha C.A.</u> - Se encuentran garantizados mediante una prenda comercial ordinaria, por el inventario que posee la compañía, nota 5.		

11. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION**

Un detalle de saldo para jubilación patronal por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

11. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION** (Continuación)

	(Dólares)
Indemnización por desahucio	13,632
Jubilación patronal	<u>8,965</u>
Total	<u>22,597</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA., procedió a registrar estudio actuarial elaborado por una compañía especializada. El 18 de diciembre del 2011, la Compañía recibió los estudios de la Consultora de Matemáticos Asociados Cia. Ltda (SOCIEDAD ACTUARIAL ARROBA TERAN "SAAT"). Las bases financieras utilizadas para el cálculo de la reserva es el denominado "Actuarial de costeo de crédito unitario proyectado". Para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal y desahucio, fueron considerados 4 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 10 años (en el 2010, 51 trabajadores) y 78 trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años, (en el 2010, 3 trabajadores). Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

De acuerdo al Código de Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	264	240
Número de empleados	82	54
Tasa de interés actuarial real (anual)	4%	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%	2.40%

12. **CAPITAL SOCIAL Y APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social está representado por 210.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1 cada una, perteneciente en porcentaje iguales a Landázuri Sampedro Agustina Celeste y Regalado Briones Luis Horacio, ambos de nacionalidad ecuatoriana.

Aporte para futuro aumento de capital.- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de noviembre del 2011, se procedió a autorizar el incremento de capital por US\$. 290,000 y que su pago sea ejecutado mediante compensación de créditos a favor de los socios, capitalización de las cuentas de Reservas Facultativas y capitalización de las cuentas Reservas por revalorización de activos, hasta la fecha de emisión de este informe (abril 5 del 2012) dicha autorización se encuentra en trámite.

Ajuste de reserva Facultativa.- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada el 30 de diciembre del 2011, se procedió a dar de baja cuentas incobrables por US\$. 38,809, las cuales, de luego de ejercer las gestiones legales de cobranza se ha determinado que son casos de difícil recuperación y sean cruzadas con la cuenta de Reservas Facultativas de la empresa.

El 26 de mayo del 2010, se celebró la Junta General de Accionistas en la cual se aprobó la apropiación de US\$. 50,000 a la reserva facultativa.

13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Ventas</u>	<u>Costos de Ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
<u>Por Marcas</u>				
Artesco	4,197,689	2,527,207	3,406,486	2,098,392
Pelikan	3,011,224	1,970,007	2,807,283	1,846,037
Imation	724,685	512,510	562,506	404,933
Ideal	348,004	284,081	316,026	259,254
Bright	333,665	191,787	618,101	347,656
3M	326,819	251,539	429,592	317,239
Passola	303,193	143,286	412,540	194,200
Lediberg spa	184,692	102,968	267,906	142,134
Merletto	42,052	40,235	206,138	127,628
Otras	<u>3,541,143</u>	<u>2,788,647</u>	<u>2,577,618</u>	<u>2,068,912</u>
Subtotal	13,013,166	8,812,267	11,604,196	7,806,385
Devoluciones en ventas	(1,752,306)	0	(1,489,410)	0
Total	<u>11,260,860</u>	<u>8,812,267</u>	<u>10,114,786</u>	<u>7,806,385</u>

14. GASTOS DE VENTA

La Compañía posee gastos de venta cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Sueldos y comisiones	335,224	411,501
Propaganda y publicidad	231,780	192,791
Fletes	145,670	105,663
Servicios básicos y otros	146,229	193,917
Impuestos y contribuciones	110,734	99,594
Mantenimiento y reparaciones	78,771	113,406
Suministros	56,504	28,836
Depreciación y amortización	25,869	26,719
Otros	<u>352,962</u>	<u>148,788</u>
Total	<u>1,483,743</u>	<u>1,321,215</u>

Sueldo y comisiones.- Corresponden principalmente a las comisiones percibidas por el personal de venta, en la comercialización de los diferentes insumos que posee la Compañía.

Propaganda y publicidad.- Representan desembolsos originados en diferentes promociones por temporada escolar, además de anuncios publicitarios, afiches y alquiler de stand utilizados en ferias escolares.

Mantenimiento y reparaciones.- Principalmente corresponden al mantenimiento periódico de edificios, vehículos y la adquisición de protectores para mantenimiento de inventario.

15. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía realizó la siguiente conciliación tributaria para establecer el impuesto a la renta causado del ejercicio económico 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	354,092	289,712
<u>Menos:</u> 15% participación de trabajadores en las utilidades	<u>53,167</u>	<u>43,457</u>
Subtotal	300,925	246,255
<u>Más:</u> Gatos no deducibles	38,667	80,183
<u>Menos:</u> Deducciones por pago de trabajadores por discapacidad	<u>9,954</u>	<u>4,236</u>
Base de cálculo para impuesto a la renta	<u>(329,638)</u>	<u>(322,202)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>79,126</u>	<u>80,551</u>

Gastos no deducibles.- Al 31 de diciembre del 2011, están compuestos por movilizaciones que no se encuentran debidamente soportadas por US\$. 30,877, donaciones por US\$. 2,603 y ajustes de inventarios por US\$. 1,133. En el 2010, las retenciones en la fuentes de años anteriores no compensadas por US\$. 28,076, ajuste de inventarios por US\$. 17,430; diferencias de impuestos a la renta de años anteriores por US\$. 12,278 y multas e interés por mora tributarias por US\$. 8,618.

Las declaraciones de impuesto a la renta por los años 2011 y 2010, presentan los siguientes importes a favor de la Compañía, luego de restar las retenciones en la fuente practicadas en el mismo ejercicio económico:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	79,126	80,551
<u>Menos:</u>		
Anticipo pagado	(0)	(3,101)
Retenciones del año	<u>(80,693)</u>	<u>(75,097)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>(1,567)</u>	<u>2,353</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (abril 5 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2008 al 2011 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

16. COMPROMISOS

Contrato de venta de mercadería y distribución.- La Compañía Importadora Regalado S.A. COMIRSA firmó un convenio con Artesco S.A. (compañía peruana) para la venta de mercadería y distribución de suministros de oficinas, otorgándole a COMIRSA la exclusividad no-transferible para comercializar y distribuir los productos establecidos en los catálogos; este contrato no tiene fecha específica de vencimiento y podrá cancelarse en cualquier momento cuando algunas de las partes lo notifique.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 5 del 2012) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
