



P. Labre & Asociados

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

4 de marzo del 2005

107038

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa) al al 31 de diciembre del 2004, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía todavía no ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) relativo al envío de información sobre Retenciones en la fuente del impuesto a la renta correspondiente al año 2004.



4. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en el párrafo precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa) al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAB-1550

P. Labre
Econ. ~~S. Paulino~~ Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 20,692
Cuentas por cobrar (Nota B)	872,039
Inventarios (Nota C)	1,132,940
Gastos anticipados	<u>95,812</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 2,121,483

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 136,554

OTROS ACTIVOS (Nota E) 100,464

US\$ 2,358,501

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiros bancarios	US\$ 3,911
Vencimientos corrientes del pasivo a largo plazo (Nota H)	76,646
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	1,784,580
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	70,513
Impuesto a la renta por pagar	<u>20,751</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 1,956,401

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H) 91,358

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 210.000, de valor nominal US\$ 1.00 cada una	210,000
Aportes para futura capitalización	20,260
Reserva legal (Nota I)	1,823
Reserva facultativa (Nota J)	16,407
Ganancia del ejercicio	<u>62,252</u>

US\$ 2,358,501

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 5,774,476
Intereses ganados	545
Otros ingresos	<u>231</u>
	5,775,252

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	4,949,944
Gastos de ventas	304,752
Gastos de administración	290,492
Gastos financieros	128,067
Diferencia en cambio	1,945
Otros gastos	<u>2,402</u>

5,677,602

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

97,650

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)

(14,647)

Impuesto sobre la renta (Nota L)

83,003
(20,751)

GANANCIA NETA

US\$ 62,252

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes p' futura capitalizac.</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Ganancia acumulada</u>	<u>Ganancia del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	US\$ 210,000	US\$ 12,601	US\$ 574	US\$ 5,164	US\$ 19,595	US\$ -
Apropiación			1,249			
Aportes de accionistas		7,659				
Transferencia				11,243	(19,595)	
Ganancia neta	_____	_____	_____	_____	_____	<u>62,252</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2004	<u>US\$ 210,000</u>	<u>US\$ 20,260</u>	<u>US\$ 1,823</u>	<u>US\$16,407</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 62,252</u>

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Ganancia neta		US\$ 62,252
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 18,706	
Total ajuste		18,706
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(13,845)	
Aumento en inventarios	(298,211)	
Aumento en gastos anticipados	(84,993)	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	187,365	
Aumento en cuentas por pagar	79,194	
Aumento en gastos acumulados por pagar	50,508	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>20,751</u>	(59,231)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		21,727
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(31,665)	
Disminución en otros activos	<u>2,206</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(29,459)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento de préstamos bancarios	18,410	
Otros	<u>556</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>18,966</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año		11,234
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>5,547</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		US\$ <u><u>16,781</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa) (la Compañía) fue constituida el 17 de agosto del 2001 en Guayaquil. Su actividad es la importación, exportación, transportación, comercialización, compra, venta al por mayor y al por menor, distribución, fabricación, consignación, representación, agenciamiento, etc. de suministros, útiles y equipos de oficina en general.

Bases de presentación - La Compañía mantiene sus registros contables en U.S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.

Los inventarios están valuados a su costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

Los activos fijos están contabilizados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Edificios y construcciones	20	5
Maquinarias	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de oficina	10	10
Equipo de computación	3	33
Vehículos	5	20
Instalaciones	10	10

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes	US\$ 750,231
Cheques protestados	48,128
Compañías relacionadas	41,277
Accionistas	41,777
Anticipo a comisiones	3,698
Otras	11,928
Reserva para cuentas incobrables	<u>(25,000)</u>
	<u>US\$ 872,039</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas, no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

C. INVENTARIOS:

Mercaderías en bodega	US\$ 1,054,137
Mercaderías en tránsito	91,612
Suministros	2,191
Reserva para baja de inventario	<u>(15,000)</u>
	<u>US\$ 1,132,940</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$ 134,136
Adiciones	33,208
Ajustes	<u>(1,543)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>165,801</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	10,541
Adiciones	<u>18,706</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>29,247</u>
Neto	<u>US\$136,554</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

E. OTROS ACTIVOS:

Gastos de constitución	US\$ 808
Amortización acumulada	(418)
I. V. A. Crédito fiscal	26,955
Retenciones en la fuente	72,424
Otros	<u>695</u>
	<u>US\$100,464</u>

F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	US\$ 1,168,039
Proveedores nacionales	289,586
Préstamos bancarios por pagar	(1) 292,864
Accionistas	10,000
I. V. A. retenido	9,029
Retenciones en la fuente	11,325
Aportes individuales al I. E. S. S.	606
Varias	<u>3,131</u>
	<u>US\$ 1,784,580</u>

(1) Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales con garantía personal de los accionistas.

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 14,321
Intereses por pagar	23,114
Comisiones por pagar	18,431
Participación de los trabajadores	<u>14,647</u>
	<u>US\$ 70,513</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Banco del Pichincha, préstamo hipotecario pagadero mediante dividendos mensuales al 13,21% anual de interés y con vencto. final en oct. 7/2006	US\$ 72,949
Banco Produbanco, préstamo hipotecario pagadero mediante dividendos mensuales al 6,43% anual de interés y 4% anual de comisión, con vencto. final en mayo 3/2007	95,055
Menos vencimientos corrientes	(76,646)
	<u>US\$ 91,358</u>

Estos préstamos están garantizados con activos fijos (bodegas) de la Compañía.

I. RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

J. RESERVA FACULTATIVA:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc..

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 25% aplicable a las ganancias gravables del ejercicio económico, o una tarifa impositiva del 15% en el caso de que se reinviertan las ganancias.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2004, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldos por cobrar (corto plazo) a:

Compañía relacionadas

US\$ 41,277

Accionistas

41,777

Saldos por pagar (corto plazo) a

Accionistas

10,000

N. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (4 de marzo del 2005), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.
