



15 de marzo del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 31 de diciembre del 2005, 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 2005.

4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado 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 2005, el resultado 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-RNAE-2 550

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

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	US\$ 109,809
Cuentas por cobrar (Nota B)	948,554
Inventarios (Nota C)	1,058,388
Gastos anticipados	<u>31,632</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	2,148,383
ACTIVOS FIJOS (Nota D)	419,676
OTROS ACTIVOS (Nota E)	<u>105,626</u>
	US\$ 2,673,685

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:	
Vencimientos corrientes del pasivo a largo plazo (Nota H)	US\$ 227,291
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	1,671,471
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	54,281
Impuesto a la renta por pagar	<u>14,793</u>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1,967,836
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	252,496
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	142,160
Reserva legal (Nota I)	11,119
Reserva facultativa (Nota J)	57,609
Ganancia del ejercicio	<u>32,465</u>
	<u>453,353</u>
	US\$ 2,673,685

Ver notas a los estados financieros.

CIA IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 5,561,910
Intereses ganados	457
Otros ingresos	<u>216</u>
	5,562,583

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	4,662,384
Gastos de ventas	388,843
Gastos de administración	330,130
Gastos financieros	121,017
Otros gastos	<u>368</u>
	<u>5,502,742</u>

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

59,841

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)

(8,976)

Impuesto sobre la renta (Nota L)

50,865
(14,793)

GANANCIA NETA

US\$ 36,072

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 2005	US\$ 210,000	US\$ 20,260	US\$ 1,823	US\$ 16,407	US\$ -	US\$ 82,352
Ajuste por impto. renta, año 2004						(5,361)
Aportes de accionistas		121,900				
Transferencia					56,891	(56,891)
Distribución de ganancias			5,689	41,202	(56,891)	
Ganancia neta						36,072
Apropiación, año 2005	<u> </u>	<u> </u>	<u>3,607</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(3,607)</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2005	<u>US\$ 210,000</u>	<u>US\$142,160</u>	<u>US\$11,119</u>	<u>US\$57,609</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 32,465</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 2005

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

Ganancia neta		US\$ 36,072
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 29,349	
Total ajuste		29,349
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(76,515)	
Disminución en inventarios	74,552	
Disminución en gastos anticipados	64,180	
Disminución en préstamos bancarios por pagar	(142,219)	
Aumento en cuentas por pagar	177,687	
Disminución en gastos acumulados por pagar	(14,164)	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	<u>(5,958)</u>	<u>77,563</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		142,984
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(312,601)	
Aumento en otros activos	(5,162)	
Retiro de activos fijos	<u>130</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(317,633)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos bancarios a largo plazo	(20,768)	
Financiamiento de accionistas	303,768	
Entrega a accionistas	(10,000)	
Diferencia de impuesto a la renta, año 2004	<u>(5,361)</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>267,677</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año		93,028
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>16,781</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u><u>US\$ 109,809</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 2005

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 2005

B. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	US\$ 810,633
Cheques protestados	55,538
Compañías relacionadas	42,058
Accionistas	27,660
Anticipo a comisiones	2,845
Otras	48,820
Reserva para cuentas incobrables	<u>(39,000)</u>
	<u>US\$ 948,554</u>

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

C. INVENTARIOS:

Mercaderías en bodega	US\$ 1,076,486
Mercaderías en tránsito	1,301
Suministros	3,101
Reserva para baja de inventario	<u>(22,500)</u>
	<u>US\$ 1,058,388</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$ 165,801
Adiciones	312,601
Retiros	<u>(130)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>478,272</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	29,247
Adiciones	<u>29,349</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>58,596</u>
Neto	<u>US\$419,676</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

E. OTROS ACTIVOS:

Gastos de constitución	US\$ 808
Amortización acumulada	(579)
I. V. A. Crédito fiscal	13,637
Retenciones en la fuente	89,187
Otros	<u>2,573</u>
	<u>US\$ 105,626</u>

F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	US\$ 900,275
Proveedores nacionales	395,450
Préstamos bancarios por pagar	(1) 302,763
Otros préstamos	65,000
Accionistas	1,737
I. V. A. retenido	2,450
Retenciones en la fuente	2,643
Aportes individuales al I. E. S. S.	823
Otras	<u>330</u>
	<u>US\$ 1,671,471</u>

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

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 23,945
Intereses por pagar	8,737
Comisiones por pagar	12,623
Participación de los trabajadores	<u>8,976</u>
	<u>US\$ 54,281</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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\$ 35,300
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.	56,058
Banco del Pichincha, préstamo hipotecario pagadero mediante dividendos mensuales al 10% anual de interés y con vencto. final en marzo 24/2007	<u>206,561</u>
	297,919
Menos vencimientos corrientes	<u>(227,291)</u>
	70,628
Entrega de accionista	<u>181,868</u>
	<u>US\$ 252,496</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 2005

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2005, 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 relacionada	US\$ 42,058
Accionistas	27,660
Saldos por pagar (corto plazo) a	
Accionistas	1,737

N. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

El Servicio de Rentas Internas emitió en diciembre 30 del 2005 las Resoluciones No. NAC-DGER2005-0640 y No. NAC-DGER2005-0641 publicadas en el Registro Oficial No.188 el 16 de enero del 2006 en las cuales establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia así como los Parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia que deben presentar los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un monto anual acumulado superior a US\$ 300.000.

O. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (15 de marzo del 2006), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.