



*P. Labre & Asociados*

CASILLA 10485  
GUAYAQUIL - ECUADOR

Guayaquil, 14 de mayo del 2007

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Oficina de Guayaquil.-

Ref.: Exped. No. 107038

Estimados señores:

Adjunto sirvase encontrar un (1) ejemplar del Informe de auditoria de los estados financieros de Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa), correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre del 2006.

Atentamente,

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

  
Econ. **Paulino Labre A.**  
Gerente  
Reg. Nac. 8538



c. c.: File

Adj.: Lo indicado

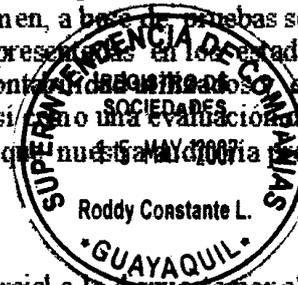


15 de febrero del 2007

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Cia. Importadora Regalado S. A. (Comirsa) al 31 de diciembre del 2006, 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 aplicados 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. A la fecha, la Compañía ha dado cumplimiento en forma parcial a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) relativo a la presentación mensual del Anexo Transaccional correspondiente al año 2006.



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 Cia. Importadora Regalado S. A. (Comirsa) al 31 de diciembre del 2006, 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-2550

*P. Labre*  
Econ. S. Pallino Labre A.  
Socio  
Reg. Nac. 8538



CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2006

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 16,011
Cuentas por cobrar (Nota B)	1,214,888
Inventarios (Nota C)	1,371,617
Gastos anticipados	<u>31,937</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 2,634,453

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 805,683

OTROS ACTIVOS (Nota E) 231

US\$ 3,440,367

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Vencimientos corrientes del pasivo a largo plazo (Nota H)	US\$ 597,541
Cuentas por pagar (Nota F)	1,810,767
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	<u>96,450</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 2,504,758

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H) 296,875

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)	11,119
Reserva facultativa (Nota J)	90,074
Reserva por revalorización de activo fijo	229,941
Ganancia del ejercicio	<u>77,340</u>

638,734

US\$ 3,440,367

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 6,179,686
Intereses ganados	1,982
Otros ingresos	<u>376</u>
	6,182,044

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	5,093,807
Gastos de ventas	472,500
Gastos de administración	353,310
Gastos financieros	135,259
Otros gastos	<u>819</u>
	<u>6,055,695</u>

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

126,349

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)

(18,952)

Impuesto a la renta causado (Nota L)

107,397

(30,057)

GANANCIA NETA

US\$ 77,340

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 capitalizar.</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva por revalorizac. activo fijo</u>	<u>Ganancia del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ 210,000	US\$142,160	US\$ 68,728	US\$ -	US\$ 32,465
Transferencia			32,465		(32,465)
Reversión de aporte de accionista		(121,900)			
Avalúo de terreno y edificio				229,941	
Ganancia neta					<u>77,340</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>US\$ 210,000</u>	<u>US\$ 20,260</u>	<u>US\$101,193</u>	<u>US\$229,941</u>	<u>US\$ 77,340</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 2006

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

Ganancia neta		US\$ 77,340
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 41,474	
Total ajuste		41,474
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(266,334)	
Aumento en inventarios	(313,229)	
Aumento en gastos anticipados	(305)	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	370,250	
Aumento en cuentas por pagar	139,296	
Aumento en gastos acumulados por pagar	42,169	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	14,793	(42,946)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		75,868
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(572,322)	
Disminución en otros activos	105,395	
Retiro de activos fijos	144,841	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(322,086)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Reversión de aporte de accionista	108,041	
Financiamiento de préstamos bancarios a largo plazo	44,379	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		152,420
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Decremento neto durante el año		(93,798)
Saldo del efectivo al inicio del año		109,809
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US\$	<u>16,011</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 2006

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 y de aplicación obligatoria según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mediante Resolución No. 06.Q.ICT-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías resolvió adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y dispuso que sean de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

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 2006

B. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes		US\$	943,924
Cheques protestados			51,660
Compañía relacionada			43,448
Accionistas			47,465
Anticipo a sueldos			40
Anticipo a comisiones			5,872
I. V. A. Crédito fiscal			29,632
Retenciones en la fuente, años anteriores	US\$ 74,394		
año 2006 (saldo)	<u>16,390</u>		90,784
Otras			53,063
Reserva para cuentas incobrables			<u>(51,000)</u>
		US\$	<u>1,214,888</u>

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

C. INVENTARIOS:

Mercaderías en bodega	US\$	1,392,050
Mercaderías en tránsito		1,765
Suministros		6,302
Reserva para baja de inventario		<u>(28,500)</u>
	US\$	<u>1,371,617</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	478,272
Adiciones		572,322
Retiro		(121,900)
Transferencias		<u>(22,941)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>905,753</u>

CIA IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

D. ACTIVOS FIJOS (Continuación)

Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ 58,596
Adiciones	<u>41,474</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>100,070</u>
Neto	<u>US\$ 805,683</u>

E. OTROS ACTIVOS:

Gastos de constitución	US\$ 808
Amortización acumulada	(741)
Otros (depósito en garantía)	<u>164</u>
	<u>US\$ 231</u>

F. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	US\$ 1,375,806
Proveedores nacionales	428,854
Accionistas	1,000
I. V. A. retenido	699
Retenciones en la fuente	1,292
Aportes individuales al I. E. S. S.	889
Otras	<u>2,227</u>
	<u>US\$ 1,810,767</u>

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 27,093
Intereses por pagar	15,936
Comisiones por pagar	34,469
Participación de los trabajadores	<u>18,952</u>
	<u>US\$ 96,450</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

H PASIVO A LARGO PLAZO:

*Préstamos sobre firmas:*

Banco Pichincha, al 10% anual de interés y con vencimiento el 8 de enero del 2007	US\$ 100,000
Banco Pichincha, al 10% anual de interés y con vencimiento el 20 de enero del 2007	150,000
Banco Pichincha, al 10% anual de interés y con vencimiento el 5 de febrero del 2007	42,450
Banco Pichincha, al 10% anual de interés y con vencimiento el 20 de junio del 2007	100,000
Banco de la Producción, al 9% anual de interés y con vencimiento el 19 de febrero del 2008	56,266
<i>Préstamos hipotecarios:</i>	
Banco Pichincha, pagadero mediante dividendos mensuales al 10% anual de interés y con vencimiento final en mayo 3/2007	54,239
Banco de la Producción, pagadero mediante dividendos mensuales al 6,43% anual de interés y 4% anual de comisión, con vencto. final en mayo 3/2007	16,389
Banco Amazonas, pagadero mediante dividendos mensuales al 11,50% anual de interés y con vencimiento final en marzo 28/2011	180,267
Banco Amazonas, operación de Factoring al 13,83% anual de interés y con vencimiento final en febrero 22/2007	<u>45,000</u>
	744,611
Menos vencimientos corrientes	<u>(597,541)</u>
	147,070
Entrega de accionistas	<u>149,805</u>
	<u>US\$ 296,875</u>

Constituyen préstamos sobre firmas e hipotecarios otorgados con la garantía personal de los accionistas y activos fijos de la Compañía. Las entregas de accionistas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

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.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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.

Para el cálculo del impuesto a la renta causado, se han considerado gastos no deducibles, según la conciliación tributaria.

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2006, 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\$ 43,448
Accionistas	47,465
Saldos por pagar (corto plazo) a:	
Accionistas	1,000
Saldos por pagar (largo plazo) a:	
Accionistas	149,805

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

N. DERECHOS DE AUTOR:

La Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.QII.001 con fecha 27 de febrero del 2004, publicada en el Registro Oficial No.289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere revelar el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. La Administración no ha incurrido en incumplimientos significativos de las normas establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual y su Reglamento.

O. 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.

P. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (15 de febrero del 2007), 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.

---