



*Econ. S. Paulino Labre A.*

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA  
MANZANA 639 - VILLA 1  
AV. 3RA. Y HERRADURA G  
TELÉFONO: 249-481  
CASILLA: 09-01-10485  
GUAYAQUIL - ECUADOR

Guayaquil, 29 de mayo del 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Oficina de Guayaquil.-

Ref.: Exped. No. 107038

Estimados señores:

Adjunto sírvanse encontrar un (1) ejemplar del Informe de auditoría de los estados financieros de Cía. Importadora Regalado S. A. (Comirsa), correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

  
**Econ. S. Paulino Labre A.**  
Reg. Nac. 8538  
SC-RNAE 156

c. c. File

Adj.: Lo indicado





*Econ. S. Paulino Labre A.*

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA  
Manzana 639 - Villa 1  
Av. 3ra. y Herradura G  
TELEFONO: 249-481  
CASILLA: 09-01-10485  
GUAYAQUIL - ECUADOR

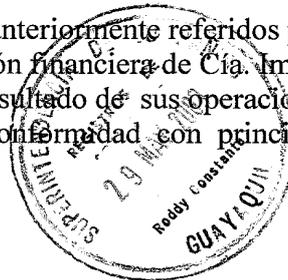
3 de abril del 2009

### **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 31 de diciembre del 2008, 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. En nuestra opinión, 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 2008, 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.

  
**Econ. S. Paulino Labre A.**  
Reg. Nac. 8538  
SC-RNAE 156



CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2008

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 143,210
Cuentas por cobrar (Nota B)	1,362,175
Inventarios (Nota C)	2,157,006
Gastos anticipados	<u>19,264</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 3,681,655

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 836,473

OTROS ACTIVOS (Nota E) 505

TOTAL US\$ 4,518,633  
=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo (Nota I)	US\$ 111,473
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	580,000
Cuentas por pagar (Nota G)	2,656,173
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>135,690</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 3,483,336

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 202,399

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 J)	45,111
Reserva facultativa (Nota K)	190,074
Reserva por revalorización de activo fijo (Nota L)	229,941
Ganancia del ejercicio	<u>137,512</u>

832,898

TOTAL US\$ 4,518,633  
=====

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 8,522,943
Ganancia en venta de activos fijos	836
Intereses ganados	35
Otros ingresos	<u>4,290</u>

8,528,104

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	6,862,933
Gastos de ventas	786,598
Gastos de administración	471,776
Gastos financieros	155,279
Otros gastos	<u>2,135</u>

8,278,721

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

249,383

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)

(37,407)

Impuesto a la renta causado (Nota N)

211,976  
(59,184)

GANANCIA NETA

US\$ 152,792  
=====

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 y facultativa</u>	<u>Reserva por revalorizac. activo fijo</u>	<u>Ganancia del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 210,000	US\$ 20,260	US\$179,905	US\$229,941	US\$ 98,805
Transferencia			40,000		(40,000)
Distribución de utilidades					(58,805)
Ganancia neta					152,792
Apropiación, año 2008	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>15,280</u>	<u>          </u>	<u>(15,280)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>US\$ 210,000</u>	<u>US\$ 20,260</u>	<u>US\$235,185</u>	<u>US\$229,941</u>	<u>US\$ 137,512</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 2008

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

Ganancia neta		US\$ 152,792
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 80,364	
Total ajuste		80,364
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(95,906)	
Aumento en inventarios	(861,588)	
Disminución en gastos anticipados	6,784	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	98,219	
Aumento en cuentas por pagar	893,200	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>18,398</u>	<u>59,107</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		292,263
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(61,207)	
Transferencia y venta de activo fijo	29,089	
Disminución en otros activos	<u>3,910</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(28,208)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago a accionista	(16,757)	
Financiamiento de préstamos bancarios a largo plazo	(111,474)	
Dividendos pagados a accionistas	<u>(58,805)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(187,036)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año		77,019
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>66,191</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		US\$ 143,210

Ver notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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 que están vigentes hasta el 31 de diciembre del 2011, según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, fijando períodos de transición a partir de los ejercicios económicos de los años 2009, 2010 y 2011.

Reserva para cuentas incobrables.- La Compañía constituye provisiones con cargo a los resultados del año, para cubrir posibles pérdidas de créditos vencidos.

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 2008

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes		US\$ 1,010,890
Cheques protestados		65,922
Compañía relacionada		32,539
Accionistas		53,179
Préstamos a empleados		1,777
Otros préstamos		1,184
Anticipo a proveedores locales		800
Anticipo a proveedores del exterior		73,569
I. V. A. Crédito fiscal		18,369
Retenciones en la fuente, años anteriores	US\$ 124,846	
año 2008 (saldo)	<u>19,302</u>	144,148
Reserva para cuentas incobrables		<u>(40,202)</u>
		US\$ 1,362,175

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

C. INVENTARIOS:

Mercaderías en bodega	US\$ 2,153,646
Mercaderías en tránsito	7,010
Suministros	14,214
Reserva para daños y mermas	<u>(17,864)</u>
	US\$ 2,157,006

D. ACTIVOS FIJOS:

Al costo:	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 1,047,366
Adiciones	61,207
Venta y transferencia	<u>(41,430)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$ <u>1,067,143</u>

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

D. ACTIVOS FIJOS (Continuación)

Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 162,647
Adiciones	80,364
Venta	<u>(12,341)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>230,670</u>
	Neto US\$ 836,473
	=====

E. OTROS ACTIVOS:

Cuentas por liquidar	US\$ 341
Depósitos en garantía	<u>164</u>
	US\$ 505
	=====

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales, al 11%, 11,2% y 11,23% garantizados con activos fijos y bienes de los accionistas, y vencto. final en junio 8/2009.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	US\$ 1,430,846
Proveedores nacionales	1,029,108
Anticipos de clientes	1,388
Dividendos por pagar a accionistas	11,305
Cuentas por liquidar	56,091
Otros préstamos	61,187
I. V. A. por pagar	35,569
Retenciones en la fuente de I. V. A.	12,518
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	11,894
Aportes individuales al I. E. S. S.	1,767
Préstamos quirografarios	265
Provisiones y otras	<u>4,235</u>
	US\$ 2,656,173
	=====

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 49,047
Participación de los trabajadores	37,407
Intereses por pagar	20,137
Comisiones por pagar	<u>29,099</u>
	<u>US\$135,690</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos hipotecarios:	
Banco Amazonas, pagadero mediante dividendos mensuales al 11,5% anual de interés y con vencimiento final en marzo 28/2011	US\$ 97,066
Banco de la Producción, pagadero mediante dividendos mensuales al 11,23% anual de interés y con vencimiento final en marzo 24/2012	160,000
Préstamos prendarios:	
Banco de la Producción, pagadero mediante dividendos mensuales al 11,23% anual de interés y con vencimiento final en noviembre 22/2010	28,474
Banco de la Producción, pagadero mediante dividendos mensuales al 11,23% anual de interés y con vencimiento final en diciembre 1/2010	<u>16,016</u>
	301,556
Menos vencimientos corrientes	<u>(111,473)</u>
	190,083
Cuenta por pagar a accionista	<u>12,316</u>
	<u>US\$ 202,399</u>

Estos préstamos fueron otorgados con la garantía personal de los accionistas, inventarios e hipoteca sobre el edificio de la Compañía.

La cuenta por pagar a accionista no tiene fecha de vencimiento ni genera intereses.

J. 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 2008

K. 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..

L. RESERVA POR REVALORIZACION DE ACTIVO FIJO:

Corresponde a avalúo de terreno y construcción de edificio ubicado en Chile # 730 y Colón, efectuado por un perito evaluador independiente.

M. 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.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 25% aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 15% aplicable a las ganancias sujetas a capitalización.

Para el cálculo del impuesto a la renta causado, se ha efectuado la conciliación tributaria.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2008, 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\$ 32,539
Accionistas	53,179
Dividendos por pagar a accionistas	11,305
Saldo por pagar (largo plazo) a:	
Accionista	12,316

CIA. IMPORTADORA REGALADO S. A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

P. DERECHOS DE AUTOR:

La Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.QIJ.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.

Q. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

El Servicio de Rentas Internas emitió el 25 abril del 2008 la Resolución No. NAC-DGER 2008-0464, en la cual se establecen nuevas normas en relación a las obligaciones tributarias que tienen los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, así: a) deben presentar el Anexo de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto superior a US\$ 1,000,000, y b) deben presentar tanto el Anexo como el Informe Integral de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto acumulado superior a US\$ 5,000.000.

R. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS:

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos, se canceló la provisión de impuesto a la renta causado, transfiriendo o aplicando el valor correspondiente de las retenciones en la fuente del impuesto a la renta (ver Nota B).

S. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (3 de abril del 2009), 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.

---