

INFORME DEL COMISARIO
Ejercicio Económico 2010

CONTENIDO

Opinión del Comisario

Análisis de Financiero

Balance General

Estado de Resultados

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoria



INFORME DEL COMISARIO
Ejercicio Económico 2010



A la Junta General de Accionistas de
GARWICH S. A.

1. En mi calidad de Comisario de la Compañía **GARWICH S.A.**, del Ejercicio Económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, he revisado la Información Contable Financiera presentada en el Estados de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias, así como en las Notas a los Estados Financieros. Analicé el cumplimiento de las obligaciones societarias; información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración y el funcionamiento de la organización. Esto en cumplimiento de mi responsabilidad como comisario de acuerdo a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías codificada y demás normativa conexas.

2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.

 - b) Como parte de la fiscalización efectuada, realicé un estudio de la estructura de control interno contable de la Compañía, en el alcance que consideré necesario para evaluar dicha estructura, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Auditoría, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación de la estructura de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial en la estructura de control interno contable.

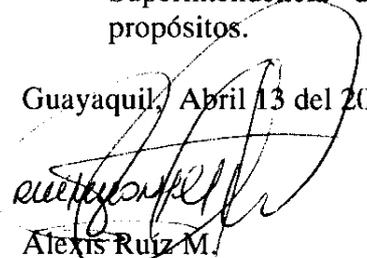
He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesario, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía.

- c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales,

reglamentarias, estatutarias, y de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, por parte de la Administración.

3. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. De la revisión desarrollada en mi calidad de Comisario de **GARWICH S.A.** no he encontrado situaciones que alteren de manera importante la información presentada en los Estados Financieros de la Compañía, el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes y el normal desempeño de la Administración y de la organización, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
5. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, la Administración de **GARWICH S.A.** y la Superintendencia de Compañías; no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, Abril 13 del 2011


Alexis Ruiz M.
COMISARIO
Reg. No. 029711



GARWICH S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	31/12/2010
Corrientes		
Caja – Bancos	3	115.080,52
Inversiones		1.000,00
Cuentas y documentos por cobrar	4	4.154.973,02
(–) Provisión Ctas. Incobrables		20.527,64
Gastos Anticipados		562,43
Total Activos Corrientes		4.251.088,33
Activos Fijos		
Propiedad, Planta y Equipo	5	130.505,48
(–) Depreciación Acumulada		86.830,32
Total Activos fijos		43.675,16
Otros Activos		
Otros Activos L/P		23.139,26
Depositos en Garantía		14.520,13
Total Otros Activos		37.659,39
Total de Activos		4.332.422,88
PASIVOS		
Pasivos Corrientes		
Sobregiro Bancario	6	709.971,87
Cuentas por pagar	7	2.682.519,08
Retenciones e Impuestos por pagar	8	481.169,14
Beneficios Sociales por pagar	9	116.878,93
Total Pasivos		3.990.539,02
PATRIMONIO		
Capital Social	10	800,00
Reservas		10.817,72
Pérdida/Utilidad presente ejercicio		330.266,14
Total Patrimonio		341.883,86
Total Pasivos y Patrimonio		4.332.422,88



GARWICH S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS	Nota	31/12/2010
Ventas	11	13.452.280,62
Otros Ingresos		14.246,38
Total Ingresos		13.466.527,00
 COSTOS Y GASTOS		
Costos		
Costo de Venta	12	11.884.319,72
Total Costos		11.884.319,72
 Gastos		
Gastos De Administración	13	
Gastos de Personal		647.557,30
Gastos de Infraestructura		103.884,34
Depreciación y Amortización		21.600,81
Servicios a Clientes		12.701,25
Gastos Viajes y Entretenimiento		13.866,01
Envios y Utiles de Oficinas		16.031,31
Telecomunicacion		24.687,52
Suscripcion y Membresias		12.818,01
Consultoria y Servicios Profesionales		10.912,99
Gtos Financieros y Otros	14	192.657,60
Total Gastos		1.056.717,14
 Total Costos y Gastos		 12.941.036,86
 Pérdida/Utilidad Neta		 525.490,14



Las 14 notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros.

**INFORME DEL COMISARIO
ANALISIS FINANCIERO
Ejercicio Económico 2010**

Análisis Vertical (Estado de Resultados)

INGRESOS	Nota	31/12/2010	Porcentual
Ventas	11	13.452.280,62	99,89%
Otros Ingresos		14.246,38	0,11%
Total Ingresos		13.466.527,00	100,00%
COSTOS Y GASTOS			
Costos			
Costo de Venta	12	11.884.319,72	88,25%
Total Costos		11.884.319,72	88,25%
Gastos			
Gastos De Administración	13		
Gastos de Personal		647.557,30	4,81%
Gastos de Infraestructura		103.884,34	0,77%
Depreciación y Amortización		21.600,81	0,16%
Servicios a Clientes		12.701,25	0,09%
Gastos Viajes y Entretenimiento		13.866,01	0,10%
Envios y Útiles de Oficinas		16.031,31	0,12%
Telecomunicación		24.687,52	0,18%
Suscripción y Membresías		12.818,01	0,10%
Consultoría y Servicios Profesionales		10.912,99	0,08%
Gtos Financieros y Otros	14	192.657,60	1,43%
Total Gastos		1.056.717,14	7,85%
Total Costos y Gastos		12.941.036,86	96,10%
Pérdida/Utilidad Neta		525.490,14	3,90%

De acuerdo al análisis vertical presentado observamos que la compañía genera un valor porcentual de 88.25% de Costos operacionales, esto genera un margen de utilidad operacional del 11.75%.

Los Gastos de Administración corresponden al 7.85% generando un total de Costos y Gastos Operacionales de USD \$ 12.941.036,86 que corresponde al 96.10% de los ingresos y finalmente una utilidad de Ejercicio antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta de USD \$ 525,490.14 equivalente 3.90% sobre el total de ingresos.



Razones Financieras

Índice de liquidez (Razón Corriente)

Activo Corriente / Pasivo Corriente	4.251.088,33 / 3.990.539,02 =
-------------------------------------	-------------------------------

La Razón Corriente muestra la capacidad de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos a corto plazo, la Compañía muestra una capacidad aceptable para cubrir sus deudas.

Índice de endeudamiento

Pasivo Total / Activo Total	3.990.539,02 / 4.332.422,88 =
-----------------------------	-------------------------------

El Índice de endeudamiento muestra la proporción de los activos que han sido financiados con deuda, en este caso podemos observar que corresponde al 92.11%, esto indica que la mayor parte de la operación a corto y largo plazo de la Compañía está siendo apalancada con deuda.

Razón de Deuda sobre capital

Pasivo Total / Capital	3.990.539,02 / 341.883,86 =
------------------------	-----------------------------

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el capital o patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 11.67 veces el patrimonio de la Compañía. El capital contable de la Compañía es de USD \$ 341,883.86 comparado con un pasivo total de USD \$ 3.990,539.02. Esta razón irá cambiando en función del incremento en las operaciones y del capital de la compañía.



Razón de Patrimonio sobre Activo Total

Patrimonio / Activo Total	341.883,86 / 4.332.422,88 =
---------------------------	-----------------------------

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total, en este caso significa que el patrimonio representa el 7.89% del activo total.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2010

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía SARABICORP S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 16 de Agosto del año 2005; sin embargo, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de septiembre del año 2005, se resolvió cambiar la denominación de la compañía a la de Garwich S.A. y reformar el estatuto social.

Este cambio de denominación fue aprobado mediante Resolución 05-G-II-0007616 de la Superintendencia de Compañías. El objeto social la Compañía es la prestación de servicios publicitarios en general, así como brindar asesoría en temas relacionados con cine, televisión, radio, relaciones públicas, y organización de eventos.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases Fundamentales

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 20% vehículos, 10% muebles y enseres, 33% equipos de computación.

c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos por el método del devengado, esto es, en el momento en que se proveen los servicios, en este caso se han reconocido ingresos no operacionales, que corresponden a intereses ganados en cuentas bancarias e inversiones y venta de activos fijos.



d) Inventarios

La Compañía no posee un stock disponible para la venta, puesto que las actividades que realiza no requieren de un Inventario.

e) Participación a trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

F) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año, el cual se obtiene mediante la Conciliación Tributaria.

g) Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros Contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

NOTA 3.- CAJA – BANCOS

La cuenta Caja-Bancos al 31 de Diciembre del 2010, se encuentra compuesta por los siguientes rubros:

(Expresado en dólares)

Detalle	Valor
Caja	107.189,00
Bancos	7.891,52
Total	115.080,52



(a) Caja

Como resultado de la revisión efectuada, se pudo evidenciar que la cuenta Caja Chica, al 31 de Diciembre del 2010 cuenta con un saldo que asciende a USD \$500; y se encuentra pendiente por depositar un valor de USD \$106.689,00

(b) Bancos

Al 31 de Diciembre de 2010, los Estados Financieros de la Compañía Garwich S.A. presentan un saldo que asciende a USD \$7.891,52 en el Banco Bolivariano.

El saldo de las cuentas en el Banco del Pichincha y en el Banco del Pacífico cerró con un saldo sobregirado al 31 de diciembre de 2010. El detalle de éste sobregiro se encuentra en la Nota 6 del presente informe.

NOTA 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:

(Expresado en Dólares)

Cuentas por Cobrar	Nota	31/12/2010
Cuentas por cobrar Clientes		3.130.558,18
Cuentas por cobrar Relacionados	1	565.931,01
Impuestos Anticipados	2	400.668,26
Cuentas por cobrar Otros	3	57.815,57
Total		4.154.973,02



- (1) El saldo de las Cuentas por Cobrar Relacionados se subdivide de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar Relacionados	31/12/2010
OPTIMIZACION DE MEDIOS DIRECTOS DEL ECUADOR	563.028,53
RAPP COLLINS DEL ECUADOR	1.530,86
IGNACIO GOMEZ COMUNICACIONES	1.371,62
Total	565.931,01

- (2) Los Impuestos Anticipados están conformados de la siguiente manera:

Impuestos Anticipados	31/12/2010
Crédito Tributario IVA	248.262,65
Crédito Tributario IR	152.405,61
Total	400.668,26

Los valores registrados por concepto del Impuesto al Valor Agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios y por las retenciones a las que ha sido sujeta la Compañía serán compensadas con el IVA cobrado por la Compañía en los próximos meses.

Las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta serán utilizadas cuando se efectuó la declaración del Impuesto a la Renta.

(3) Las Cuentas por Cobrar Otros están conformados de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar Otros	Nota	31/12/2010
Cuentas por cobrar Empleados		811,57
Trabajos en Procesos		18.946,11
Anticipo a Proveedores	3.1	38.057,89
Total		57.815,57

(3.1) La cuenta Anticipo a proveedores correspondientes al rubro cuentas por cobrar otros se subdivide de la siguiente manera:

Anticipo a Proveedores	31/12/2010
ANTICIPO PROVEEDORES PRENSA	37.792,42
ANTICIPO A PROVEEDORES SERVICIOS	265,47
Total	38.057,89

NOTA 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Corresponde al siguiente detalle:

(Expresado en Dólares)

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	31/12/2010
Equipos Electrónicos	71.670,53
Mejoras a la propiedad arrendada	25.694,44
Muebles y Enseres	31.802,25
Software y Licencias	1.338,26
Total	130.505,48

Los valores de la depreciación acumulada correspondientes a estos Activos Fijos se detallan a continuación:



(Expresado en Dólares)

DEPRECIACION/AMORTIZACION PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	31/12/2010
Depreciación Acumulada Equipos Electrónicos	62.846,57
Depreciación Acumulada Muebles y Enseres	14.303,40
Depreciación Acumulada Mejoras a la propiedad arrendada	9.027,55
Depreciación Acumulada Software y Licencias	652,80
Total	86.830,32

NOTA 6.- SOBREGIRO BANCARIO

En relación a las cuentas corrientes que posee la compañía en el Banco Pacifico Y en el Banco del Pichincha, al 31 de Diciembre del 2010, tienen un saldo en libros en negativo por USD \$709.971,87 reclasificado a una cuenta de pasivo como sobregiro bancario.

A continuación el detalle:

SOBREGIROS BANCARIOS	31/12/2010
Banco Pacifico	358.088,47
Banco Pichincha	351.883,40
Total	709.971,87



NOTA 7.- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar corresponden a los siguientes rubros:

(Expresado en dólares)

Cuentas por Pagar	Nota	31/12/2010
Proveedores	1	2.233.896,06
Acreedores Varios	2	224.800,03
Cuentas por Pagar Relacionadas	3	162.080,63
Cuentas por pagar otros		61.742,36
Total		2.682.519,08

A continuación el detalle de cada rubro:

1) Cuentas por Pagar Proveedores

A continuación se muestra el detalle de las Cuentas por Pagar proveedores al 31 de Diciembre del 2010:

(Expresado en dólares)

Proveedor	31/12/2010
TELEVISION	1.770.222,92
PRODUCTORAS Y AFINES	199.633,75
RADIO	143.341,02
PROVEEDORES DE MATERIALES	70.316,63
REVISTAS	26.166,06
PRENSA	24.215,68
Total	2.233.896,06

2) Acreedores Varios

Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía mantiene Cuentas por Pagar a Acreedores Varios, como se puede apreciar en el detalle que se muestra a continuación:

(Expresado en dólares)

Acreedores Varios	31/12/2010
Dividendos Accionistas	141.122,77
Provisiones Varias por Pagar	83.677,26
Total	224.800,03

3) Relacionadas

Al 31 de Diciembre del 2010, la Empresa mantiene Cuentas por Pagar a las Compañías Relacionadas tal como se puede apreciar en el detalle que se muestra a continuación:

(Expresado en dólares)

Relacionadas	Notas	31/12/2010
OPTIMIZACION DE MEDIOS DIRECTOS DEL ECUADOR	3.1	145.076,20
IGNACIO GOMEZ COMUNICACIONES		15.504,43
GRUPO DE COMUNICACIONES GARNIER S.A.		1.500,00
Total		162.080,63



(3.1) La compañía mantiene cuentas por pagar a la empresa OPTIMIZACION DE MEDIOS DIRECTOS DEL ECUADOR correspondiente al siguiente detalle:

OPTIMIZACION DE MEDIOS DIRECTOS DEL ECUADOR	31/12/2010
Cuentas por pagar	90.588,94
Préstamos	54.487,26
Total	145.076,20

NOTA 8.- IMPUESTOS POR PAGAR

Los impuestos por pagar que la Compañía mantiene al 31 de Diciembre del 2010, se componen de la siguiente manera:

(Expresado en dólares)

Impuestos por Pagar		31/12/2010
IVA Ventas		309.234,65
Retenciones en la Fuente		150.172,02
Retención en la Fuente 1%	18.180,39	
Retención en la Fuente 2%	3.884,90	
Retención en la Fuente 8%	4.376,39	
Retención en la Fuente 25%	2.622,70	
Retención en la Fuente 10%	1.717,50	
Retención Impuesto a la Renta Personal	2.989,65	
Impuesto Renta por Pagar	116.400,49	
Retenciones IVA		20.257,89
Retención IVA 100%	8.337,33	
Retención IVA 70%	11.795,46	
Retención IVA 30%	125,10	
Impuestos por Pagar		1.504,58
Total		481.169,14

NOTA 9.- BENEFICIOS SOCIALES

El detalle de la cuenta de Sueldos y Beneficios por pagar se muestra a continuación:



(Expresado en dólares)

Sueldos y Beneficios Sociales	31/12/2010
Décimo Tercer Sueldo	2.411,51
Décimo Cuarto Sueldo	4.576,83
Bonificaciones	23.400,00
Aporte Personal	3.134,47
Aporte Patronal	4.073,18
Participación Trabajadores	78.823,52
Prestamos al IESS	192,86
Fondos de Reserva	266,56
Total	116.878,93

NOTA 10.- PATRIMONIO

Con fecha 11 de noviembre de 2005, a través de la resolución No. 05-G-IJ-0007616 de la Superintendencia de Compañías es aprobada el cambio de denominación de la Compañía por el de GARWICH S.A. con domicilio en la ciudad de Guayaquil, con un capital autorizado de USD. 1.600,00 y un capital suscrito de USD. 800,00; dividido en ochocientas acciones de un dólar cada una de ellas.

Accionistas Iniciales:

Felipe Andrés Cabezas Klaere
Luís Alberto Cabezas Klaere

Accionistas Actuales:

Grupo Comunicaciones GARNIER S.A.
Fernando Ignacio Gómez Prats
Eduardo Alberto Wichtel



NOTA 11.- VENTAS

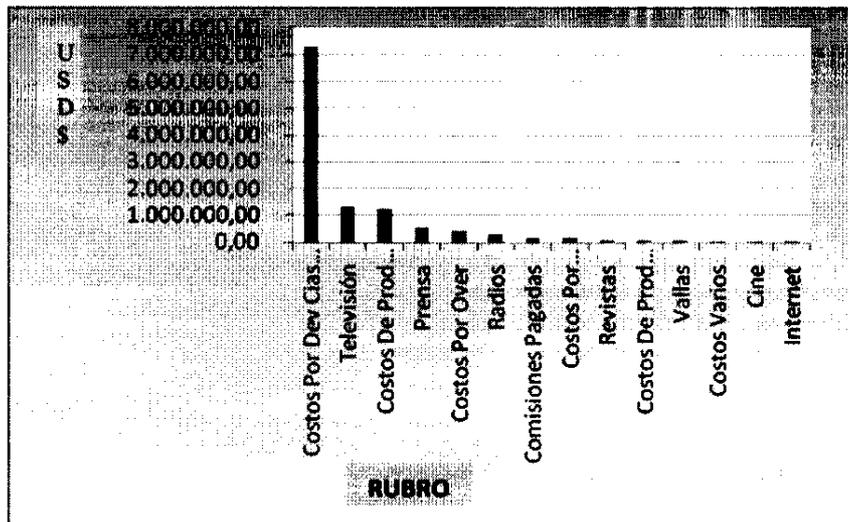
A continuación se presenta gráficamente los rubros que componen los ingresos de la Compañía, así como su comportamiento al término del ejercicio fiscal 2010:

NOTA 12.- COSTO DE VENTA

A continuación el detalle de los rubros que componen el costo de ventas:

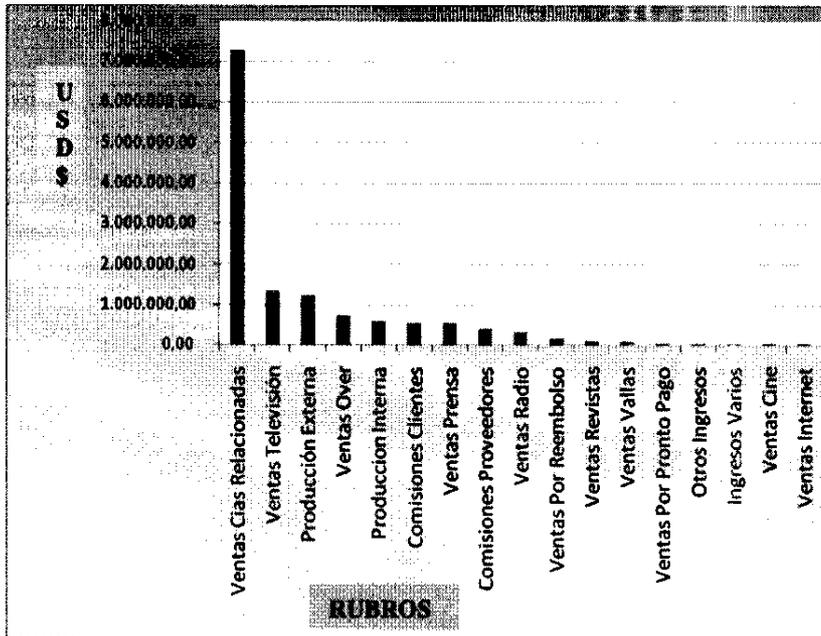
(Expresado en Dólares)

Costos de Venta	31/12/2010
Costos Por Dev Cias Relacionadas	7.309.266,69
Televisión	1.344.992,84
Costos De Prod Externa	1.253.055,02
Prensa	545.406,42
Costos Por Over	455.697,42
Radios	326.517,66
Comisiones Pagadas	189.576,28
Costos Por Reembolsos	179.249,96
Revistas	90.135,50
Costos De Prod Interna	82.329,92
Vallas	76.167,45
Costos Varios	29.904,56
Cine	1.320,00
Internet	700,00
Total	11.864.515,72



(Expresado en Dólares)

Ventas	2011
Ventas Cias Relacionadas	7.309.266,70
Ventas Televisión	1.345.496,84
Producción Externa	1.254.215,95
Ventas Over	720.348,65
Produccion Interna	610.324,49
Comisiones Clientes	552.680,27
Ventas Prensa	545.406,42
Comisiones Proveedores	401.205,66
Ventas Radio	326.665,66
Ventas Por Reembolso	179.249,96
Ventas Revistas	90.135,50
Ventas Vallas	76.718,70
Ventas Por Pronto Pago	36.805,82
Otros Ingresos	14.246,38
Ingresos Varios	1.740,00
Ventas Cine	1.320,00
Ventas Internet	700,00
Total	13.466.127,00



NOTA 13.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración se encuentran compuestos por los siguientes rubros:

(Expresado en Dólares)

Gastos Administrativos	31/12/2010
Gastos de Personal	647.557,30
Gastos de Infraestructura	103.884,34
Telecomunicación	24.687,52
Depreciación y Amortización	21.600,81
Envíos y Útiles de Oficina	16.031,31
Viajes y Entretenimiento	13.866,01
Suscripciones y Membrecías	12.818,01
Servicios al Clientes	12.701,25
Consultaría y Servicios Profesionales	10.912,99
Total	864.059,54

Se ha verificado que todos los gastos se encuentren soportados adecuadamente con los respectivos comprobantes de venta autorizados por el SRI.

NOTA 14.- OTROS GASTOS

Los otros gastos se encuentran compuestos por los siguientes rubros:

(Expresado en Dólares)

Otros Gastos	31/12/2010
Gastos por Honorarios	133.434,19
Cta. Incobrables	31.068,94
Trabajos Asumidos	10.522,62
Gastos Financieros	4.576,67
Licitaciones Contribuciones y Donaciones	4.178,08
Superintendencia de Compañías	3.288,15
Otros Seguros	2.140,93
Intereses y Multas Fiscales	1.326,91
Capacitación Empleados	715,60
Impíos 1.5 x Mil	520,40
Patente Comercial	402,75
Tasa Habilitación	241,69
Junta de Beneficencia de Guayaquil	200,00
Contribución Bomberos	34,00
2 X MIL hospital universitario	6,67
Total	192.657,60



EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 01 de enero de 2010 y la fecha de elaboración de este Informe, 13 de abril de 2011, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

