

INFORME DEL COMISARIO
Ejercicio Económico 2007

CONTENIDO

Opinión del Comisario

Análisis 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 Auditoría

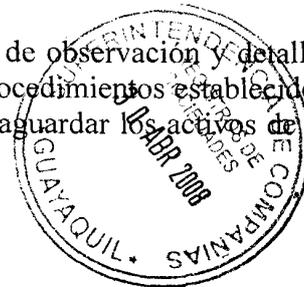


INFORME DEL COMISARIO
Ejercicio Económico 2007

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

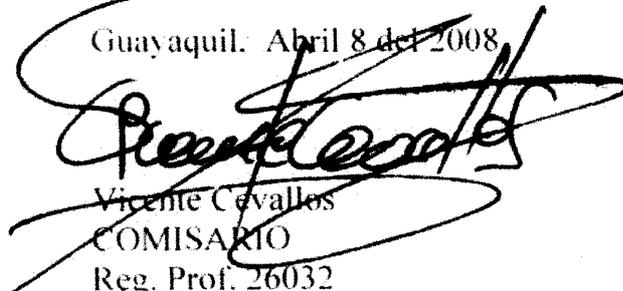
1. En mi calidad de Comisario de la Compañía **GARWICH S.A.**, del Ejercicio Económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, he revisado la Información Contable Financiera presentada en el Estados de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias, así como en las Notas a los Estados 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 2007.
 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 8 del 2008



Vicente Cevallos
COMISARIO
Reg. Prof. 26032

GARWICH S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	31/12/2007
Corrientes		
Caja – Bancos	3	87,486.45
Cuentas y documentos por cobrar	4	1,355,691.21
(-) Provisión Cuentas Incobrables		-9,256.74
Inversiones en Participaciones	5	231,580.45
Gastos anticipados		129.76
Total Activos Corrientes		1,665,631.13
Activos Fijos		
Propiedad, Planta y Equipo	6	76,581.06
(-) Depreciación Acumulada		-43,332.57
Total Activos fijos		33,248.49
Otros Activos		
Otros Activos Diferidos	7	9,759.95
(-) Amortización Acumulada		-5,489.46
Total Otros Activos		4,270.49
Total de Activos		1,703,150.11
PASIVOS		
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar – Proveedores	8	809,446.29
Cuentas por pagar – Accionistas		193,977.80
Retenciones e Impuestos por pagar		179,304.49
Beneficios Sociales por pagar		95,524.91
Intereses por pagar		24,281.53
Total Pasivos		1,302,535.02
PATRIMONIO		
Capital Social	9	800.00
Reserva Legal		10,817.72
Utilidad de ejercicios anteriores		81,185.90
Pérdida/Utilidad presente ejercicio		307,811.47
Total Patrimonio		400,615.09
Total Pasivos y Patrimonio		1,703,150.11

GARWICH S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS	Notas	31/12/2007
Ventas	10	4,925,944.88
Otros Ingresos		342.74
Ingresos por Dividendos	11	<u>192,989.53</u>
Total Ingresos		5,119,277.15
 COSTOS Y GASTOS		
Costos		
Costo de Venta	12	<u>3,942,870.14</u>
Total Costos		3,942,870.14
 Gastos		
Gastos De Administración		
Gastos de Personal		477,917.22
Servicios Básicos		86,884.56
Gastos de Oficina		84,063.58
Depreciación y Amortización	13	19,716.68
Gastos Varios	14	29,882.28
Otros Gastos	15	<u>41,146.21</u>
Total Gastos		739,610.53
 Total Costos y Gastos		 <u>4,682,480.67</u>
 Pérdida/Utilidad Neta		 <u>436,796.48</u>

Las 15 notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros.

**INFORME DEL COMISARIO
ANALISIS FINANCIERO
Ejercicio Económico 2007**

Análisis Vertical (Estado de Resultados)

INGRESOS	31/12/2007	Porcentual
Ventas	4,925,944.88	96.22%
Otros Ingresos	342.74	0.01%
Ingresos por Dividendos	<u>192,989.53</u>	3.77%
Total Ingresos	<u>5,119,277.15</u>	100.00%
 COSTOS Y GASTOS		
Costos		
Costo de Venta	<u>3,942,870.14</u>	77.02%
Total Costos	<u>3,942,870.14</u>	77.02%
 Gastos		
Gastos De Administración		
Gastos de Personal	477,917.22	9.34%
Servicios Básicos	86,884.56	1.70%
Gastos de Oficina	84,063.58	1.64%
Depreciación y Amortización	19,716.68	0.39%
Gastos Varios	29,882.28	0.58%
Otros Gastos	<u>41,146.21</u>	0.80%
Total Gastos	<u>739,610.53</u>	14.45%
 Total Costos y Gastos	 <u>4,682,480.67</u>	 91.47%
 Pérdida/Utilidad Neta	 <u>436,796.48</u>	 8.53%

De acuerdo al análisis vertical presentado observamos que la compañía genera un valor porcentual de 77.02% de Costos operacionales, esto genera un margen de utilidad operacional del 22.98%.

Los Gastos de Administración corresponden al 14.45% generando un total de Costos y Gastos Operacionales de USD \$ 4,682,480.67 que corresponde al 91.47% de los ingresos y finalmente una utilidad de Ejercicio antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta de USD \$ 436,796.48 equivalente al 8.53% sobre el total de ingresos.

Razones Financieras

Índice de liquidez (Razón Corriente)

Razón Corriente:	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.28
-------------------------	-------------------------------------	-------------

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 un índice que indica una suficiencia para cubrir sus deudas.

Índice de endeudamiento

Índice de Endeudamiento	Pasivo Total / Activo Total	76.48%
--------------------------------	-----------------------------	---------------

El Índice de endeudamiento muestra la proporción de los activos que han sido financiados con deuda, en este caso podemos observar que corresponde al 76.48%, esto indica que más de las tres cuartas partes de la operación a corto y largo plazo de la Compañía está siendo apalancada con deuda.

Razón de Deuda sobre capital

Deuda a Capital	Pasivo Total / Capital	3.25
------------------------	------------------------	-------------

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el capital o patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 3,25 veces el patrimonio de la Compañía. El capital contable de la Compañía es de USD \$ 400,615.09 comparado con un pasivo total de USD \$ 1,302,535.02. Esta razón irá cambiando en función del incremento en las operaciones y del capital de la compañía.

Razón de Patrimonio sobre Activo Total

Patrimonio a Activo Total	Patrimonio / Activo Total	23.52%
----------------------------------	---------------------------	---------------

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 23.52 % del activo total, estando el activo respaldado en la cuarta parte por el patrimonio de la empresa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2007

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-IJ-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 al Renta se carga a los resultados del año el cual se lo obtiene efectuando las respectiva 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.- BANCOS

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo según el Estado de Cuenta Bancario en el Banco del Pichincha es de USD \$ 1,712.58; sin embargo, existen cheques en circulación cuyo monto asciende a USD \$ 3,509.48.

El saldo al 31 de diciembre de 2007 según el Estado de Cuenta Bancario de la cuenta del Banco Bolivariano es de USD \$ 80.49. En la revisión efectuada a la conciliación bancaria de esta cuenta, se verificó que no existen cheques en circulación, siendo el Saldo de la Cuenta Contable de USD \$ 80.49.

En lo que respecta a la cuenta que la Compañía mantiene en el Banco del Pacífico el saldo según el Estado de Cuenta Bancario al 31 de diciembre de 2007 asciende a USD \$ 155,203.19, sin embargo se verificó que existen cheques en circulación por un monto de USD \$ 66,915.73.

NOTA 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de la cuenta es la siguiente:

(Expresado en Dólares)

Cuentas por cobrar Relacionados	(1)	11,084.91
Cuentas por cobrar Clientes	(2)	876,185.02
Cuentas por cobrar Otros	(3)	9,008.13
Impuestos Anticipados	(4)	459,413.15
Total		<u>1,355,691.21</u>

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

Cuentas por Cobrar Rapp Collins	USD \$	10,924.91
Cuentas por Cobrar Accionistas	USD \$	160.00
Total	USD \$	11,084.91

La Cuenta por Cobrar Rapp Collins Comunicaciones Cia. Ltda. registra los valores correspondientes al préstamo efectuado en el ejercicio 2007.

(2) El saldo de las Cuentas por Cobrar Clientes se subdivide de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar Clientes	USD \$	875,833.86
Clientes por Facturar	USD \$	351.16
Total	USD \$	876,185.02

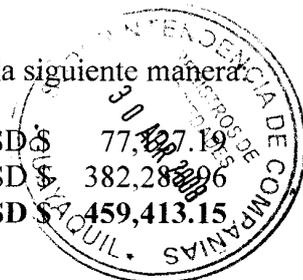
(3) Las Cuentas por Cobrar Otros están conformados de la siguiente manera:

Garantías de Alquiler	USD \$	9,008.13
Total	USD \$	9,008.13

La Cuenta *Garantías de Alquiler* registra los valores entregados por concepto de garantía en los contratos de arrendamiento efectuados por la Compañía.

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

1 y 2% Retención en la Fuente IR	USD \$	77,427.19
12% IVA pagado en Compras	USD \$	382,282.96
Total	USD \$	459,413.15



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 o existe la posibilidad de efectuar el Reclamo de Pago en Exceso por concepto de Retenciones en la Fuente del Impuesto al Valor Agregado.

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

NOTA 5.- INVERSIÓN EN PARTICIPACIONES

En esta cuenta se registra la inversión que posee la Garwich S.A. en la Compañía Optimización de Medio Directos del Ecuador S.A., por un valor de USD \$ 231,580.45.

NOTA 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Corresponde al siguiente detalle:

(Expresado en Dólares)

Muebles y Enseres	26,593.57
Equipos Electrónicos	49,987.49
TOTAL ACTIVOS FIJOS	<u>76,581.06</u>

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

(Expresado en Dólares)

Depreciación Acumulada Muebles y Enseres	5,967.10
Depreciación Acumulada Equipos Electrónicos	37,365.47
TOTAL DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	<u>\$ 43,332.57</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Corresponde al siguiente detalle:

(Expresado en Dólares)

Adecuaciones	9,490.99
Suministros y Chequera Corporativa	268.96
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>9,759.95</u>

Los valores de la amortización acumulada correspondientes a las Adecuaciones se detallan a continuación:

(Expresado en Dólares)

Amortización Acumulada Adecuaciones	5,489.46
TOTAL DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	<u>5,489.46</u>

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar corresponden a los siguientes rubros:

(Expresado en Dólares)

CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	809,446.29
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	193,977.80
IMPUESTOS POR PAGAR	179,304.49
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	95,524.91
INTERESES POR PAGAR	24,281.53
Total	<u>1,302,535.02</u>

NOTA 9.- PATRIMONIO

Con fecha 11 de noviembre de 2005, a través de la resolución No. 05-G-II-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
Luis Alberto Cabezas Klaere

Accionistas Actuales:

Grupo Comunicaciones GARNIER S.A.
Fernando Ignacio Gómez Prats

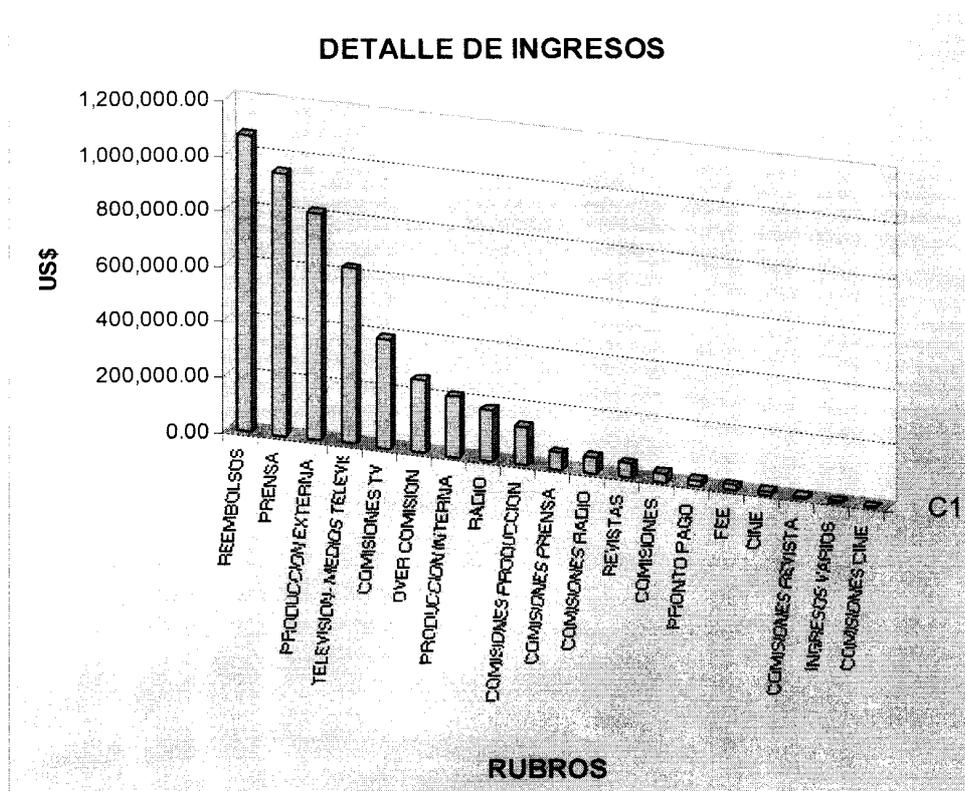
Eduardo Alberto Wichtel

NOTA 10.- VENTAS

A continuación se presenta gráficamente los rubros que componen los ingresos de la Compañía, así como su comportamiento al término del ejercicio fiscal 2007:

(Expresado en Dólares)

Rubros	Valores
REEMBOLSOS	1,071,719.57
PRENSA	949,691.19
PRODUCCION EXTERNA	819,525.89
TELEVISION- MEDIOS TELEVISIVOS	632,782.32
COMISIONES TV	390,979.44
OVER COMISION	260,059.80
PRODUCCION INTERNA	215,543.57
RADIO	182,216.81
COMISIONES PRODUCCION	135,811.42
COMISIONES PRENSA	58,087.97
COMISIONES RADIO	57,298.85
REVISTAS	49,904.68
COMISIONES	31,592.06
PRONTO PAGO	21,935.16
FEE	19,544.20
CINE	11,028.50
COMISIONES REVISTA	8,330.99
INGRESOS VARIOS	7,574.25
COMISIONES CINE	2,318.21



NOTA 11.- OTROS INGRESOS

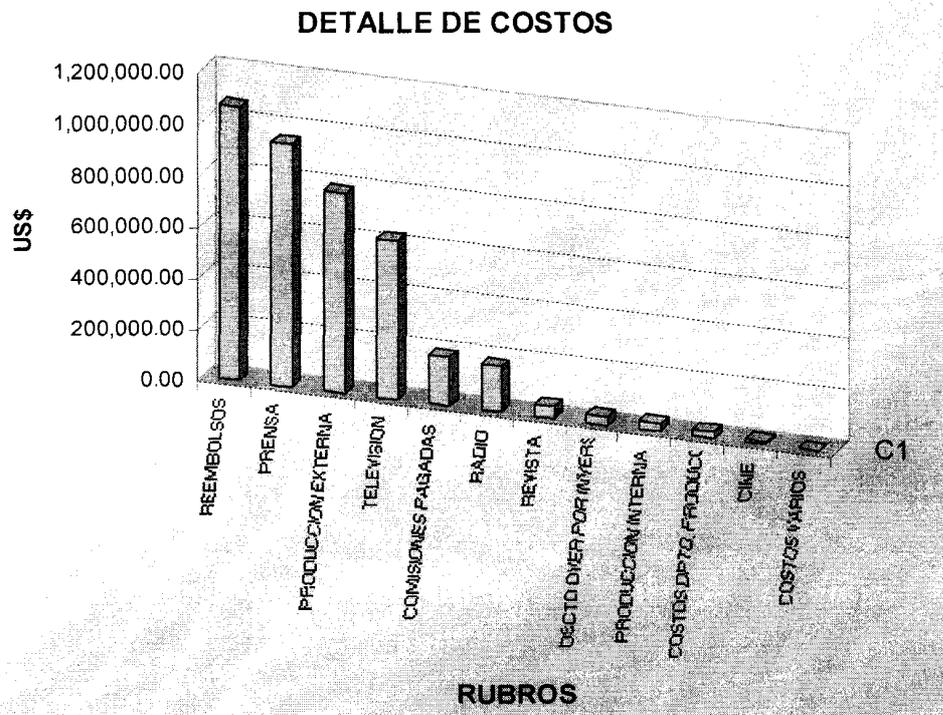
Los otros ingresos corresponden a ajustes efectuados para regularizar cuentas por cobrar y cuentas por pagar correspondientes a ejercicios anteriores. A este respecto se sugiere efectuar las respectivas contabilizaciones afectando la cuenta Utilidad Retenida con el propósito de no incorporar a los Estados Financieros partidas de ingresos o gastos no reales.

NOTA 12.- COSTO DE VENTA

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

(Expresado en Dólares)

Rubros	Valores
REEMBOLSOS	1,065,479.17
PRENSA	948,442.92
PRODUCCION EXTERNA	783,388.34
TELEVISION	624,922.49
COMISIONES PAGADAS	189,602.80
RADIO	180,076.19
REVISTA	47,755.55
DSCTO OVER POR INVERSION	34,743.33
PRODUCCION INTERNA	32,136.20
COSTOS DPTO. PRODUCCION	23,754.85
CINE	11,028.44
COSTOS VARIOS	1,752.66



NOTA 13.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION

Los detalles de los valores registrados por concepto de depreciación se muestran en la Nota 6 Propiedad, Planta y Equipo.

NOTA 14.- GASTOS VARIOS

Los gastos varios se encuentran compuestos por los siguientes rubros:

(Expresado en Dólares)

CORREOS Y COMUNICACIONES		1,583.49
MOVILIZACION		3,857.54
COPIAS		206.93
MATERIALES DE LIMPIEZA		538.35
NOTARIZACIONES		150.77
ATENCION CLIENTES		9,437.14
CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS		1,624.41
GASTOS VARIOS	(1)	389.80
GASTOS DE IMPUESTOS ASUMIDOS		6,849.72
SELECCION Y RECLUTAMIENTO PERSONAL		875.00
GARANTIAS DE ALQUILER		2,600.00
AGASAJOS NAVIDEÑOS		1,769.13
TOTAL		29,882.28

(1) Los gastos varios se compone de reclasificaciones de cuentas y ajustes por diferencias en saldo, compra de tasas, y reposición de caja chica.

NOTA 15.- OTROS GASTOS

Los otros gastos se encuentran compuestos por los siguientes rubros:

(Expresado en Dólares)

GASTOS BANCARIOS	(1)	6,594.79
ASESORIA LEGAL		3,887.50
AUDITORIAS		4,500.00
HONORARIOS PROFESIONALES		6,526.62
GASTOS FINANCIEROS	(2)	18,853.23
INTERESES Y MULTAS FISCALES		784.07
TOTAL		41,146.21

(1) Los gastos bancarios corresponden a las comisiones, impuestos, certificaciones de cheques y mantenimientos de cuenta generados en el uso de las cuentas corrientes que posee la Compañía.

(2) Los gastos financieros corresponden al interés generados por los préstamos efectuados.

EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 01 de enero de 2007 y la fecha de elaboración de este Informe, 8 de abril de 2008, 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.