

Pasaje Donoso N 32-36 y Whymper Departamento No. 1
Telefs: (593-2) 2232-316 / 2232-317 / 2230-820. Fax: (5932) 2907-008
www.micelle-inc.com
Quito - Ecuador

Quito 23 de Abril del 2009

Ref: (SC)-213-2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales, en nuestra obligación como Auditores Externos (Reg. No. 358), adjunto a la presente envío el Informe de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 Y 2007 de nuestro cliente:

- **COMPTECO COMPRA POR TELEFONO CONSORCIO COMERCIAL S.A.**, cuyo expediente es el No. 154407 y con No. de RUC: 1792007208001.

Sin otro particular al que hacer referencia le saludamos.

Atentamente,
Por MICELLE CIA. LTDA.
García Zurita & Asociados DFK International


Carlos García L.
GERENTE GENERAL

CG/JH

Adjunto: lo indicado



**COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

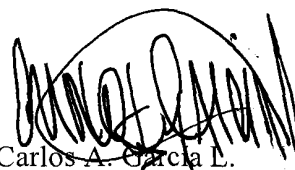
A los Accionistas de
COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO CONSORCIO COMERCIAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO CONSORCIO COMERCIAL (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de 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 Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas 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 adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO CONSORCIO COMERCIAL S.A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO CONSORCIO COMERCIAL S.A., se prevé una posible disminución en la demanda de sus productos debido a las circunstancias mencionadas anteriormente y posibles inconvenientes al negociar sus importaciones con las marcas que comercializa. La Administración ha tomado las provisiones para afrontar esta situación y mantener sus planes de expansión comercial, lo cual incluye la apertura de nuevos puntos de venta y lanzamiento de nuevos productos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
9 de Abril del 2009
Quito – Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos	(Nota 3)	516,892	483,516
Inversiones temporales	(Nota 4)	33,200	-
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 5)	1,167,651	1,355,349
Inventarios	(Nota 6)	1,723,282	926,489
		-----	-----
Total del activo corriente		3,441,025	2,765,354
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	99,080	78,617
OTROS ACTIVOS	(Nota 8)	209,011	233,701
		-----	-----
		<u>3,749,116</u>	<u>3,077,672</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 9)	1,137,212	682,869
Cuentas por pagar	(Nota 10)	1,817,791	2,090,267
Impuesto a la renta	(Nota 11)	153,620	90,144
Pasivos acumulados	(Nota 13)	173,861	107,457
		-----	-----
Total del pasivo corriente		3,282,484	2,970,737
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 9)	152,650	-
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS A LARGO PLAZO	(Nota 14)	125,470	30,000
RESERVA PARA INDEMNIZACIONES	(Nota 15)	4,714	-
		-----	-----
Total pasivo		3,565,318	3,000,737
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 16)	70,000	10,000
Reserva legal	(Nota 17)	6,039	400
Utilidades retenidas	(Nota 18)	107,759	66,535
		-----	-----
		183,798	76,935
		-----	-----
		<u>3,749,116</u>	<u>3,077,672</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	15,067,521	10,412,605
COSTO DE VENTAS	10,351,908	7,223,701
	-----	-----
Utilidad bruta	4,715,613	3,188,904
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de ventas	3,444,049	2,406,046
Gastos de administración	894,419	641,065
Gastos financieros, neto	180,291	59,975
	-----	-----
	4,518,759	3,107,086
	-----	-----
Utilidad en operación	196,854	81,818
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Otros ingresos	222,055	202,725
Otros gastos	(112,459)	(112,149)
	-----	-----
	109,596	90,576
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	306,450	172,394
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 13) 45,967	25,859
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11) 153,620	90,144
	-----	-----
Utilidad neta	106,863	56,391
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	800	400	102,343	103,543
MÁS (MENOS):				
Aumento de capital	9,200	-	(9,200)	-
Registro de participación a trabajo e impuesto a renta años 2006 y 2005	-	-	(82,999)	(82,999)
Utilidad neta	-	-	56,391	56,391
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	10,000	400	66,535	76,935
MÁS (MENOS):				
Apropiación de reserva legal		5,639	(5,639)	-
Aumento de capital	60,000	-	(60,000)	-
Utilidad neta	-	-	106,863	106,863
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	70,000	6,039	107,759	183,798
	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	15,116,917	10,179,200
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, funcionarios y empleados, y otros	(15,611,648)	(10,267,789)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(25,859)	(11,893)
Intereses pagados, neto	(180,291)	(59,975)
Otros ingresos, neto	218,427	203,648
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(482,454)	43,191
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en inversiones temporales	(33,200)	-
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo	(72,150)	(82,233)
Efectivo recibido en la venta de mobiliario y equipo	4,000	-
Efectivo pagado en la adquisición de otros activos	(85,282)	(147,182)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(186,632)	(229,415)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por deuda a largo plazo	606,992	603,276
Efectivo recibido por obligaciones con accionistas a largo plazo	95,470	45,932
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	702,462	649,208
	-----	-----
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	33,376	462,984
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	483,516	20,532
	-----	-----
Saldo al fin del año	516,892	483,516
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA	106,863	56,391
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	153,620	90,144
Provisión para participación a trabajadores	45,967	25,859
Depreciación de mobiliario y equipo	39,900	18,784
Provisión para cuentas incobrables	2,983	4,001
Amortizaciones de otros activos	109,972	58,847
Pérdidas y baja de inventarios	106,683	113,072
Reserva para indemnizaciones	4,714	-
Pérdida en la venta de mobiliario y equipo	735	-
Baja de cuentas por cobrar	23,991	-
Ajustes	1,412	-
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	134,825	(1,113,763)
Aumento en inventarios	(960,670)	(533,311)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(253,449)	1,323,167
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(482,454)	43,191

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2008:

- ✓ En el año 2008, la Compañía sufrió un siniestro sobre sus inventarios y presentó el reclamo respectivo a la compañía asegurada, el monto de su reclamo asciende a US\$64,244. Resultado de este registro disminuyeron inventarios y aumentaron cuentas por cobrar en el referido importe;
- ✓ En el año 2008, se reclasificaron importes de mobiliario y equipo a inventarios por US\$7,051. Resultado de este registro aumentaron inventarios y disminuyó mobiliario y equipo en el referido importe;

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2008: (Continuación)

- ✓ En el año 2008 se realizó la apropiación de la reserva legal por US\$5,639. Resultado de esta operación se incremento la reserva legal y disminuyeron utilidades retenidas en el mencionado importe;
- ✓ Con fecha 3 de junio del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital por US\$60,000, de los cuales US\$50,000 corresponde a la reinversión de las utilidades del año 2007 y con utilidades de años anteriores por US\$10,000. Resultado de esta operación se incrementó capital social y disminuyeron utilidades retenidas en el referido importe,

2007:

- ✓ En el año 2007, se reclasificaron importes de mobiliario y equipo a otros activos por US\$32,249. Resultado de este registro aumentaron otros activos por US\$32,249 y disminuyó mobiliario y equipo por US\$32,900 y depreciación acumulada por US\$651;
- ✓ En el año 2007, la Compañía ajustó resultados acumulados por US\$7,991. Resultado de estos ajustes, disminuyeron resultados acumulados y aumentaron cuentas por pagar en el referido importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía realizó el aumento del capital en US\$9,200 con las utilidades retenidas en base a lo determinado por la Junta General de Accionistas. Resultado de esta operación aumento el capital social y disminuyeron las utilidades retenidas en el referido importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO
CONSORCIO COMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 27 de septiembre del 2005 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre del 2005. Su objeto social es la venta de productos terminados y servicios bajo el concepto de venta por teléfono a través del sistema de call center, almacenes internet, formulas publicitarias de televisión y mercado indirecto, importaciones compras locales, distribución de inventarios.

Las actividades comerciales de la Compañía se concentran en la explotación comercial de la marca Call & Buy, cuya propiedad es de su compañía relacionada MOLINA ROJAS MOLINARIO CÍA. LTDA.. Dicha concesión comercial se basa en un Contrato de Licencia de Uso de Marca de Servicio, Lema Comercial y Nombre Comercial, sin embargo en varios segmentos de adquisición de inventarios MOLINA ROJAS MOLINARIO CÍA. LTDA. mantiene la exclusividad con ciertos proveedores. Se estima que en los siguientes períodos los acuerdos comerciales se establecerán directamente con la Compañía.

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de COMPTECO COMPRA POR TELÉFONO CONSORCIO COMERCIAL S.A., se prevé una posible disminución en la demanda de sus productos debido a las circunstancias mencionadas anteriormente y posibles inconvenientes al negociar sus importaciones con las marcas que comercializa. La Administración ha tomado las provisiones para afrontar esta situación y mantener sus planes de expansión comercial, lo cual incluye la apertura de nuevos puntos de venta y lanzamiento de nuevos productos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de los productos vendidos se determinó por el método promedio.

c. Mobiliario y equipo

Se muestran al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Otros activos

Se muestran al costo histórico de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos por ventas de inventarios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2008 y 2007 han sido reclasificadas.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

i. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, efectivo en caja y bancos se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja		11,061	29,956
Bancos	(1) (2)	505,831	453,560
		-----	-----
		516,892	483,516
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$276,675 que se encuentran en inversiones overnight y generan una tasa de interés del 1.25% anual con vencimiento en enero del 2009. Esta operación se realiza dentro del convenio de manejo de cuenta corriente que se mantiene con el Banco Pichincha C.A..
- (2) Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$39,079 correspondientes al manejo de los fideicomisos de administración y garantía que respaldan deuda a largo plazo, tal como se menciona en la Nota 9.

4. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2008, inversiones temporales se conforma de la siguiente manera:

Produbanco S.A.

Póliza de acumulación que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en enero del 2009.	33,200

	33,200
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	339,300	350,840
Impuestos retenidos	352,004	156,512
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 12)	189,036	134,126
Crédito tributario - IVA	158,368	682,704
Valores por recuperar (1)	82,034	-
Anticipos a proveedores	27,333	16,544
Funcionarios y Empleados (2)	12,512	1,311
Garantías entregadas	5,900	-
Otras	5,953	15,118
	-----	-----
	1,172,440	1,357,155
Menos – Provisión para cuentas incobrables (3)	(4,789)	(1,806)
	-----	-----
	1,167,651	1,355,349
	=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US\$64,244 correspondiente a reclamos realizados por la Compañía a compañías de seguros por siniestros sufridos relacionados a robo de inventarios, estos reclamos han sido liquidados en enero del 2009.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	1,806	105
Provisión del año	2,983	4,001
Baja de cartera	-	(2,300)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	4,789	1,806
	=====	=====

6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mercadería para la venta	1,689,151	929,990
Mercadería industrial	14,890	-
Inventario en revisión	13,207	13,276
Mercadería en consignación	10,249	-
Mercadería en muestra	2,248	3,265
Importaciones en tránsito	2,511	2,340
Material prima Call & Buy	(8,974)	(22,382)
	<u>1,723,282</u>	<u>926,489</u>

7. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Equipos de computación	113,846	71,842	33%
Muebles y enseres	26,879	13,449	10%
Equipos de oficina	26,034	21,355	10%
	<u>166,759</u>	<u>106,646</u>	
Menos- Depreciación acumulada	(67,679)	(28,029)	
	<u>99,080</u>	<u>78,617</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	78,617	47,417
Adiciones, neto	72,150	82,233
Ventas	(4,736)	
Reclasificación a inventarios y otros activos, neto	(7,051)	(32,249)
Depreciación del año	(39,900)	(18,784)
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>99,080</u>	<u>78,617</u>

8. OTROS ACTIVOS:

				<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Amortización</u>
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Construcciones y adecuaciones locales	(1)	162,976	106,982	50%
Software y programas de computación		23,871	978	33%
Gastos pagados por anticipado		12,542	7,534	50%
Garantías		9,622	9,322	-
Concesiones centros comerciales	(1)	-	108,885	10% y 20%
		-----	-----	
		209,011	233,701	
		=====	=====	

La Compañía mantiene el control de la amortización de estos rubros dentro de las cuentas propias cuentas del activo, por lo que se presentan valores netos.

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	233,701	113,117
Adiciones, neto	85,282	147,182
Reclasificación de mobiliario y equipo, neto	-	32,249
Amortización del año	(109,972)	(58,847)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	209,011	233,701
	=====	=====

- (1) Para los años 2008 y 2007, corresponde a los valores cancelados por la Compañía por las concesiones de locales en los centros comerciales, en los cuales realiza sus actividades comerciales, igualmente incluye desembolsos incurridos en las adecuaciones y mejoras de estos locales. La Compañía ha estimado como vida útil de estos activos para ser amortizados entre 5 y 10 años dependiendo del contrato de concesión y en 2 años en el caso de las construcciones de los mencionados locales.

9. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, deuda a largo plazo corresponde a obligaciones bancarias que se integran de la siguiente manera:

2008:

	<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>	<u>Total</u>
Produbanco S.A.			
Préstamo por un valor original de US\$400,000 con interés anual del 10.50% con pago mensual de capital e intereses y vencimiento en julio del 2009.	238,542	-	238,542
	-----	-----	-----
Pasan...	238,542	-	238,542

9. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2008: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	238,542	-	238,542
Produbanco S.A.			
Préstamo por un valor original de US\$300,000 con interés anual del 10.50% reajutable con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en abril del 2011.	96,139	152,650	248,789
	-----	-----	-----
	334,681	152,650	487,331
	-----	-----	-----
Banco Bolivariano S.A.			
Préstamo por un valor original de US\$200,000 con interés anual del 13.50% reajutable trimestralmente con pago mensual de capital e intereses y vencimiento en marzo del 2009.	50,000	-	50,000
Préstamo por un valor original de US\$200,000 con interés anual del 9.40% reajutable trimestralmente con pago mensual de capital e intereses y vencimiento en junio del 2009.	100,000	-	100,000
Préstamo por un valor original de US\$200,000 con interés anual del 8.90% reajutable trimestralmente con pago mensual de capital e intereses y vencimiento en septiembre del 2009.	150,000	-	150,000
Préstamo por un valor original de US\$200,000 con interés anual del 8.80% reajutable trimestralmente con pago mensual de capital e intereses y vencimiento en noviembre del 2009.	183,333	-	183,333
	-----	-----	-----
	483,333	-	483,333
	-----	-----	-----
Banco Internacional S.A.			
Préstamo por un valor original de US\$190,000 con interés anual del 11.22% con pago trimestral de capital e intereses y vencimiento en octubre del 2009.	159,788	-	159,788
	-----	-----	-----
Pasan...	977,802	152,650	1,130,452

9. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2008: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	977,802	152,650	1,130,452
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés anual del 9.50% y vencimiento en enero del 2009.	30,410	-	30,410
Préstamo que devenga una tasa de interés anual del 11.70% y vencimiento en febrero del 2009.	75,000	-	75,000
Préstamo que devenga una tasa de interés anual del 9.10% y vencimiento en febrero del 2009.	54,000	-	54,000
	-----	-----	-----
	159,410	-	159,410
	-----	-----	-----
	1,137,212	152,650	1,289,862
	=====	=====	=====

2007:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 15.29% anual con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en mayo del 2009.	74,496	-	74,496
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.20% anual con pago mensual de capital e intereses y vencimiento final en agosto del 2009.	213,408	-	213,408
	-----	-----	-----
	287,904	-	287,904
	-----	-----	-----

9. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2007: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	287,904	-	287,904
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en enero del 2009.	56,593	-	56,593
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en enero del 2009.	16,194	-	16,194
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en febrero del 2009.	37,254	-	37,254
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en febrero del 2009.	19,954	-	19,954
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en marzo de 2009.	50,000	-	50,000
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en marzo del 2009.	30,785	-	30,785
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual con vencimiento en abril del 2009.	50,852	-	50,852
	-----	-----	-----
	261,632	-	261,632
	-----	-----	-----
Banco Bolivariano C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.50% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en agosto del 2009.	133,333	-	133,333
	-----	-----	-----
	682,869	-	682,869
	=====	=====	=====

9. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo a partir del año 2009 son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2010	106,910
2011	45,740

	152,650
	=====

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2008, con Banco Pichincha C.A. se mantienen fianzas por US\$225,000 y garantías a favor de Almacenera del Agro S.A. por US\$232,000, dichas garantías avalizan el manejo de sus inventarios en la mencionada almacenera. Igualmente, con Produbanco S.A. se mantienen contingentes por cartas de crédito por US\$100,000.

Para el año 2008, las obligaciones que se mantienen con Banco Internacional S.A. y Produbanco S.A. se encuentran garantizadas a través de la constitución de fideicomisos de administración y garantía, mediante los cuales los flujos de efectivo generados en las tarjetas de créditos relacionadas a estas instituciones financieras sirven como fuente de pago y garantía de las mencionadas obligaciones. Para los años 2008 y 2007, las otras obligaciones se encuentran garantizadas con contratos de préstamos y pagarés firmados por los representantes de la Compañía. Adicionalmente, para los años 2008 y 2007 existen garantías personales de sus accionistas que garantizan las obligaciones contraídas.

10. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores de bienes y servicios	(1)	1,135,959	1 220,487
Retenciones en la fuente e IVA		292,929	672,714
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 12)	240,236	128,020
Tarjetas de crédito		53,555	27,785
Anticipos de clientes		37,856	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS		19,050	9,112
Otras		38,206	32,149
		-----	-----
		1,817,791	2,090,267
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye proveedores del exterior por US\$503,862 y US\$282,962 y locales por US\$632,096 y US\$936,304, para esos años respectivamente.

11. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Para el año 2008, se aplicó la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, mientras que para el año 2007, se aplicó la tasa del 15% de utilidades a reinvertir por US\$50,000 y sobre la diferencia por US\$330,575 aplicó la tasa del 25%.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	90,144	-
Provisión de años anteriores	-	63,768
Compensación con anticipo y retenciones	(90,144)	(63,114)
Pago	-	(654)
Provisión del año	153,620	90,144
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	153,620	90,144
	=====	=====

d. Estudio de precios de transferencia

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005, que incluyen un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior sobre los US\$300,000 de acuerdo con los requerimientos establecidos en dichas reformas.

Con fecha 25 de abril del 2008, se estableció en el Registro Oficial No. 324, que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Estudio Integral de Precios de Transferencia.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. Estudio de precios de transferencia. (Continuación)

De acuerdo con la Resolución publicada en el Registro Oficial No. 324 antes mencionada, la Compañía requiere presentar el Anexo de Precios de Transferencia, la Gerencia estima presentarlo en las fechas previstas por los organismos de control y no se espera que existan ajustes que reportar.

e. Declaración impuesto a la renta año 2008

A la fecha de este reporte, la Compañía no ha presentado su declaración del impuesto a la renta del año 2008.

12. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos con compañías y partes relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 5):</u>		
Molina Rojas Molinaro Cía.Ltda.	176,575	134,126
Santiago Molina Rojas	5,604	-
Fernando Molina Rojas	3,528	-
Pablo Molina Rojas	3,329	-
	-----	-----
	189,036	134,126
	=====	=====
<u>Cuentas por Pagar (Nota 10):</u>		
Molina Rojas Molinaro Cía. Ltda.	224,060	112,088
Prestamos socios	16,176	15,932
	-----	-----
	240,236	128,020
	=====	=====
<u>Obligaciones con accionistas a largo plazo: (Nota 14)</u>		
Ingeniero Pablo Salazar	95,470	30,000
Molina Rojas Molinaro Cía. Ltda.	30,000	-
	-----	-----
	125,470	30,000
	=====	=====

12. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron:

2008:

	Molina Rojas Molinaro Cía. Ltda.	Hermanos Molina Rojas	Ingeniero Pablo Salazar
Ventas	339,204	-	-
Compras realizadas	182,334	-	-
Cuentas por cobrar empleados	-	12,461	-
Préstamos recibidos	-	30,000	65,470
	=====	=====	=====

2007:

	Molina Rojas Molinaro Cía. Ltda.	Ingeniero Pablo Salazar
Ventas	598,502	-
Compras realizadas	528,192	-
Reembolsos por importaciones	2,055,023	-
Préstamos entregados	939,340	-
Cobros de préstamos	(836,280)	-
Préstamos recibidos	-	30,000
	=====	=====

Para los años 2008 y 2007, los términos y las condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

13. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, pasivos acumulados estaba conformado de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales	85,595	40,004
Participación a trabajadores	(1) 45,967	25,859
Otros beneficios	29,353	22,574
Sueldos por pagar	12,946	19,020
	-----	-----
	173,861	107,457
	=====	=====

13. PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	25,859	-
Registro provisión años anteriores	-	11,240
Pagos	(25,859)	(11,240)
Provisión del año	45,967	25,859
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	45,967	25,859
	=====	=====

14. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones con accionistas a largo plazo estaba conformado de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingeniero Pablo Salazar	95,470	30,000
Molina Rojas Molinaro Cía. Ltda.	30,000	-
	-----	-----
	125,470	30,000
	=====	=====

Estos créditos no generan intereses y los mismos se encuentran soportados en pagares firmados por los Accionistas con vencimiento a dos años plazo.

15. RESERVA PARA INDEMNIZACIONES:

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

El movimiento la provisión para indemnizaciones fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	-	-
Provisión del año	4,714	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	4,714	-
	=====	=====

Al 31 de diciembre del 2008, los niveles de provisión requeridos para esta reserva se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

16. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social se encontraba conformado por 10.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 30 de abril del 2008, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la reinversión de las utilidades del año 2007 por US\$50,000 y de utilidades de años anteriores por US\$10,000, con lo cual el capital social al 31 de diciembre del 2008 se establece en US\$70,000, conformado por 70.000 acciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Con fecha 3 de junio del 2008, se inscribió la respectiva escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil.

17. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

18. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de utilidades retenidas esta 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.

19. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2008:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según informe de auditoría
		Débito	Crédito	
Pasivos:				
Pasivos acumulados	178,575	4,714	-	173,861
Reserva para indemnización	-	-	4,714	4,714
	-----	-----	-----	-----
	178,575	4,714	4,714	178,575
	=====	=====	=====	=====

19. **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:**
(Continuación)

2007:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activos:				
Cuentas por cobrar	1,274,323	81,026	-	1,355,349
	-----	-----	-----	-----
	1,274,323	81,026	-	1,355,349
	-----	-----	-----	-----
Pasivos:				
Cuentas por pagar	2,009,241	-	81,026	2,090,267
	-----	-----	-----	-----
	2,009,241	-	81,026	2,090,267
	-----	-----	-----	-----
	(734,918)	81,026	81,026	(734,918)
	=====	=====	=====	=====

20. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2008, y la fecha de emisión de este informe (9 de abril del 2009), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.