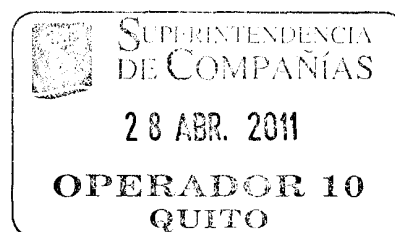


COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.



**INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

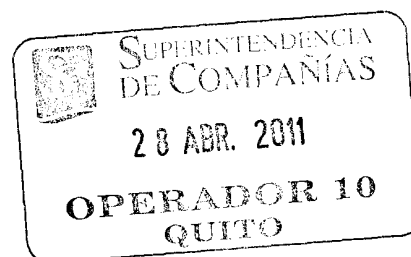
INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	2
Balance General	4
Estados de Utilidades	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujo de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 15

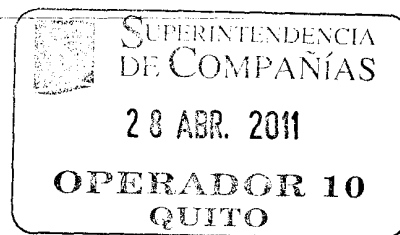
Abreviaturas Usadas:

USD \$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
INEC	-	Instituto Nacional de Estadística y Censo
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía / Empresa	-	Comercializadora PayPag S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Socios y Junta de Directores de
COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.**



Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La misma que fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con requisitos éticos y planifique y realice la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Durante el segundo semestre del año 2008 y el año 2009, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las

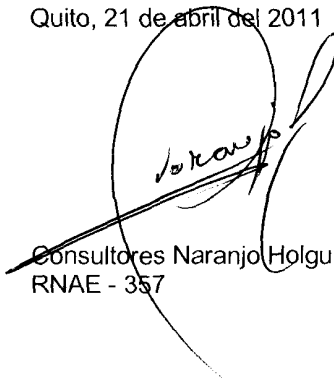
referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de la operación de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

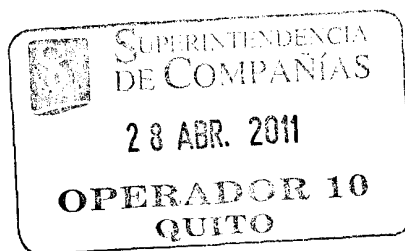
La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la república del Ecuador.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligación de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las NIIFs para la preparación de sus estados financieros.

Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de **COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fue preparado bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 21 de abril del 2011


Consultores Naranjo Holguín Cía. Ltda.
RNAE - 357



COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**
(Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	2010
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y equivalente de efectivo	4	178,846
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,160,839
Inventarios	6	821,539
Otros Activos Corrientes	7	440,263
Impuestos Anticipados	8	112,149
Total Activos corrientes		3,713,636
PROPIEDAD Y EQUIPO	9	
Propiedad Planta y Equipo		594,684
(-) Depreciación Acumulada		-121,148
Total Propiedad y Equipo		473,536
OTROS ACTIVOS	10	
Otras cuentas por Cobrar		110,016
Total Otros Activos		110,016
TOTAL ACTIVOS		4,297,188

Ver notas a los Estados Financieros

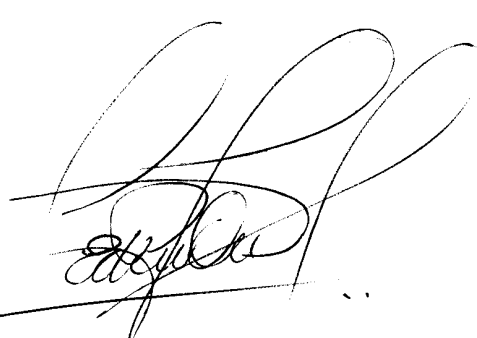
COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	2010
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	11	2,795,660
Otras Cuentas por Pagar		132,265
Otros Pasivos Corrientes	12	199,774
Impuestos por Pagar	13	174,312
Provisiones Sociales y Deudas al IESS	14	72,908
Total Pasivos corrientes		<u>3,374,919</u>
PASIVOS LARGO PLAZO		
Documentos por Pagar	15	<u>229,900</u>
Pasivos Largo Plazo		229,900
TOTAL PASIVOS		<u>3,604,818</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	16	800
Utilidad Acumuladas		401,195
Utilidad del Ejercicio	17	<u>290,374</u>
Patrimonio		<u>692,369</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u>4,297,188</u>

Ver notas a los Estados Financieros



Sr. Fernando Román
GERENTE ADMINISTRATIVO

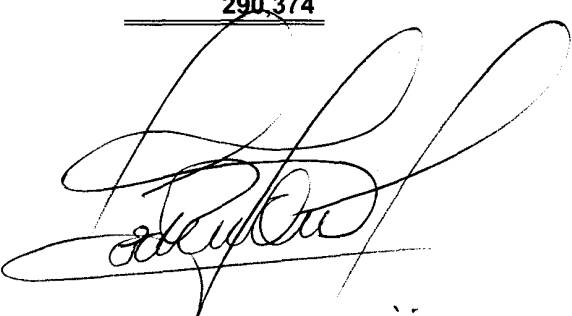
Sr. Patricio Ortiz
CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

	Notas	2010
VENTAS NETAS		10,668,700
COSTO DE VENTAS		<u>8,041,818</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2,626,882
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de Ventas		1,073,984
Gastos de Administración		1,025,605
Gastos Generales		<u>4,146</u>
TOTAL		2,103,735
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>523,147</u>
OTROS INGRESOS/GASTOS		
Gastos Financieros		47,197
Ingresos no Operacionales		<u>0</u>
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	17	<u>475,950</u>
(-) 15% Participación Trabajadores		<u>71,392</u>
UTILIDAD ANTES IMP. A LA RENTA		<u>404,557</u>
(+) Gastos No Deducible		<u>52,174</u>
UTILIDAD GRAVABLE		<u>456,731</u>
25% Impuesto a la Renta		<u>114,183</u>
UTILIDAD NETA		<u>290,374</u>

Ver notas a los Estados Financieros



Sr. Fernando Román
GERENTE ADMINISTRATIVO

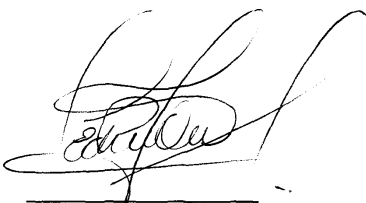
Sr. Patricio Ortiz
CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO ACUMULADO	UTILIDAD DISPONIBLE	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de diciembre del 2009	800	0	401,820	402,620
Apropiación de utilidades	-	401,820	-401,820	0
Ajustes	-	-	-625	-625
Utilidad del Ejercicio	-	-	475,950	475,950
15% Participación Empleados	-	-	-71,392	-71,392
Impuesto Pagado	-	-	-114,183	-114,183
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800	401,820	289,749	692,369



 Sr. Fernando Román
 GERENTE ADMINISTRATIVO

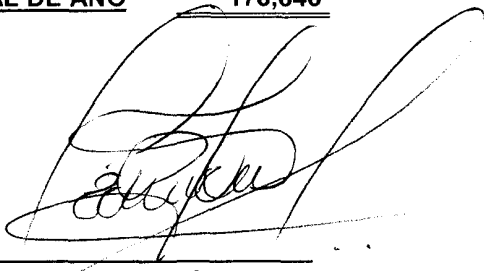


 Sr. Patricio Ortiz
 CONTADOR GENERAL

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad del ejercicio	290,374
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	120,323
Ajustes en propiedad, planta y equipo	-625
Cambios en activos y pasivos:	
Cientes	2,762,507
Inventarios	362,680
Pagos anticipados	-405,083
Otros activos	681,482
Proveedores	-3,863,774
Otras cuentas por pagar	252,132
Gastos acumulados por pagar	-13,794
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	186,223
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Propiedad, planta y equipo	-329,414
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-329,414
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cancelación de préstamos	90,379
Financiamiento bancario y terceros	229,900
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	320,278
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	177,087
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,759
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO</u>	<u>178,846</u>


Sr. Fernando Román
GERENTE ADMINISTRATIVO


Sr. Patricio Ortiz
CONTADOR GENERAL

**COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$.)**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

COMERCIALIZADORA PAYPAG S.A. se constituyó en Ecuador el 02 de julio del 2008. Su objeto social es la importación, exportación, representación, comercialización de los siguientes productos: licores , productos de limpieza, cigarrillos productos alimenticios para consumo humano animal, vegetal y animal, productos lácteos, jugos de frutas, bebidas gaseosas, energizantes, aguas minerales y aguas purificadas artefactos domésticos y electrodomésticos sus repuestos y accesorios, artículos de bazar perfumes y todo tipo de cosméticos de joya , bisutería y artículos conexos en la rama de joyería , productos dietéticos, productos de confitería.

En el año 2010 la economía ecuatoriana continuó afectada por la crisis internacional, evidencia de lo cual es la recesión que afrontamos.

Adicionalmente, la falta de definición política gubernamental orientada a estimular la producción, la reducida inversión nacional y extranjera, y otros factores de carácter exógeno, impiden un escenario de confianza y seguridad factibles para dinamizar la economía, y mejorar los niveles de producción y empleo.

Sin embargo de lo anteriormente expuesto, la economía ecuatoriana en el año 2009 no llegó a posiciones críticas como en otros países.

Así, el Producto Interno Bruto - PIB - tuvo una variación del 3.60% según cifras del Banco Central del Ecuador.

Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2010 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasas del año 2009, pues en el 2010 la tasa activa promedio fue de 8.19 %, la pasiva tuvo un promedio de 4.28 %, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2010 fue del 3.33 %, pese a su disminución, continúa siendo alta en un país dolarizado

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación del porcentaje anual del índice de precios al consumidor de los últimos 5 años preparado por el INEC, es el siguiente:

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2006	3%
2007	3%
2008	9%
2009	5.20%
2010	3.56%

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y determinó que las compañías que participan en el Mercado de Valores tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2010 las NIIFs para la preparación de sus estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Activos y Pasivos Monetarios: Los activos y pasivos monetarios están expresados en moneda americana, esto concierne a caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar clientes, inversiones y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, documentos por pagar y otras cuentas por pagar.

Activos y Pasivos no Monetarios y Patrimonio.- Los activos y pasivos no monetarios están expresados en moneda americana y de igual manera lo que concierne al Patrimonio, esto es capital social y Reservas.

Ingresos y Costos de Ventas.- Los Ingresos se registran de acuerdo a la emisión de facturas, y el costo de ventas es determinado por el sistema contable en base al costo promedio de las mercaderías vendidas.

Valuación de Propiedades y Equipos.- La valuación de los activos fijos está dada por el costo de adquisición, sobre los que se aplica los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios y enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales y reglamentarias de carácter tributario.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de este grupo se compone:

Detalle	Ref.	2010
Caja General		1,000
Bancos	A	177,846
Saldo al 31 diciembre		178,846

A Las principales Instituciones Financieras que conforman el saldo de esta cuenta son:

Detalle	2010
Banco De Guayaquil	23,610
Banco Del Pacifico	154,236
Saldo al 31 diciembre	177,846

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	2010
Deudores Clientes	2,360,174
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-199,335
Saldo al 31 diciembre	2,160,839

6. INVENTARIOS

El resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	2010
Inventarios de Mercaderías	546,959
Inv. Mercaderías en Consignación	207,899
Inv. FAE Mercadería en Consignación	66,681
Saldo al 31 diciembre	821,539

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta es el siguiente:

Detalle	2010
Cheques Posfechados	389,168
Cuentas Irrecuperables	261
N/C por Liquidar	-4,400
Otras Cuentas por Cobrar	69,632
Cheques Protestados	-14,398
Saldos al 31 de diciembre	440,263

- B** El la auditoria preliminar se recomendó al Departamento de contabilidad realizar la reclasificación de las cuentas que tienen saldo diferente a su naturaleza.

8. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se resumen de sigue manera:

Detalle	2010
Retenciones en la Fuente (Cobranza)	112,149
Saldos al 31 de diciembre	112,149

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de los Activos Fijos es como sigue:

Detalle	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Ajustes / Bajas	Reclasif.	Saldo al 31/12/2010	% Deprec
Costo:						
<i>Depreciables</i>						
Maquinaria, Equipo e Instalación	4,982	1,453			6,435	10%
Vehículos	260,287	327,961			588,248	20%
Total Costo	265,269	329,414	0	0	594,683	
Menos:						
Depreciaciones Acumuladas	825	120,323			121,148	
Propiedad y Equipos Neto :	264,444	209,091	0	0	473,535	

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	Ref.	2010
Fernando Román		58,370
María Del Carmen Román		27,087
Octavio Rizzo		9,713
Arturo Román		4,782
Mantilla Johana		3,769
Hidalgo Ivan		2,839
Israel Montesdeoca		2,454
Sebastián Calisto		1,787
Juan Manuel Bohórquez		1,075
Varios	C	-1,859
Saldos al 31 de diciembre		110,016

- C El la auditoria preliminar se recomendó al Departamento de contabilidad realizar la reclasificación de las cuentas que tienen saldo diferente a su naturaleza.

11. PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle		2010
Comercializadora Randish S.A.	D	1,763,714
Prodico S.A.		252,759
Maxrad S.A.		183,082
Automotores Continental S.A.		156,481
Generalmerc S.A.		149,149
Pharmabrand S.A.		98,124
Xafel S.A.		47,562
Autofrancia C.A.		33,774
Liquors Cia. Ltda.		20,743
Mazmotors S.A.		20,529
Imgeral S.A.		18,081
Seguros Equinoccial S.A.		16,482
Toyocomercial S.A.		15,653
Finevino S.A.		14,518
Varios		5,009
Saldo al 31 Diciembre		2,795,660

D El movimiento de la cuenta en el año 2010 se lo detalla a continuación:

Saldo Inicial	5,813,572
Pagos realizados	11,760,291
Compras	7,710,434
Saldo 31 de diciembre	1,763,714

12. OTRAS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle		2010
Cuentas por Pagar Fernando Román		193,942
Provisiones por Pagar		5,832
Saldo al 31 diciembre		199,774

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle		2010
IVA por Pagar		45,081
Impuesto Renta por Pagar		107,147
Impuesto Retenido por Pagar		22,084
Saldo al 31 de diciembre		174,312

14. PROVISIONES SOCIALES Y DEUDAS AL IESS

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	2010
IESS por Pagar	1,516
15% Trabajadores por pagar	71,392
Saldo al 31 de diciembre	72,908

15. DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a valores por pagar a terceros.

Detalle	Monto
Fecha de Concesión: 13/11/2009	300,000
Pagos realizados:	70,100
Saldo al 31 de diciembre	229,900

El préstamo fue otorgado por el Banco del Pacifico a un plazo de cuatro años

16. PATRIMONIO

Capital Social.- El capital social autorizado consiste de 800.00 participaciones de US \$1,00 cada una.

Socios	Capital Suscrito	Numero Participaciones
Román Dávalos María del Carmen	267	267
Román Dávalos María Dolores	267	267
Román Dávalos Patricio Fernando	266	266
	800	800

17. UTILIDAD NETA

La distribución de las utilidades fue como sigue:

Detalle	2010
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuestos	475,950
(-) 15% Participación Trabajadores	71,392
(-) Impuesto a la Renta	114,183
Utilidad Neta	290,374

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (21 de abril del 2011) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
