



Accountants &  
business advisers

## **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**

**Informe sobre el examen de los  
estados financieros**

**Años terminados al 31 de  
diciembre del 2009 y 2008**



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**  
Guayaquil, Ecuador

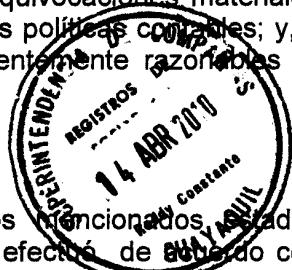
1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CASA COMERICAL TOSI C.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresado en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



**Bases para opinión calificada:**

4. Como se detalla en la nota J (2), la Compañía registra inversiones, las que no han sido ajustadas a su valor patrimonial proporcional. A la fecha de este informe, la Administración se encuentra en el proceso para actualizar el valor de sus inversiones.

**Opinión calificada:**

5. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

**Párrafo de énfasis:**

6. Durante el año 2009, la administración de Casa Comercial Tosi C.A. se encuentra en proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, el mismo que concluirá durante el año 2010. En la ejecución de este proceso, se efectuarán ajustes importantes a las cuentas inversiones permanentes y activos fijos.



22 de marzo del 2010  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

CASA COMERCIAL TOSI C.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

Al 31 de diciembre del

2009

2008

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	421,358	772,311
Inversiones temporales	-	1,691
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	7,689,512	13,535,661
Inventarios (Nota E)	9,248,100	7,788,460
Pagos anticipados (Nota F)	1,150,440	777,399
Otros activos	26,146	13,874
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>18,535,556</b>	<b>22,889,396</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota H)</b>	<b>9,500,410</b>	<b>10,948,726</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (Nota I)</b>	<b>3,891,440</b>	<b>3,264,554</b>
<b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota J)</b>	<b>12,365,000</b>	<b>13,630,953</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>44,292,406</b>	<b>50,733,629</b>

PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	17,404,042	22,435,882
Gastos acumulados por pagar	80,410	167,972
Otros pasivos corrientes	86,193	55,593
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	2,539,025	2,230,327
Participación trabajadores e impuesto a la renta (Nota N)	3,025	295,509
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>20,112,695</b>	<b>25,185,283</b>

**PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)**

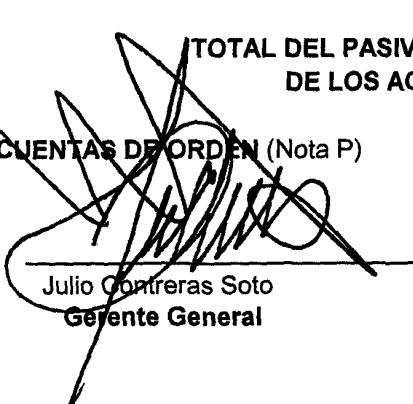
<b>PASIVOS DIFERIDOS (Nota M)</b>	<b>9,770,581</b>	<b>11,247,842</b>
	<b>2,082,077</b>	<b>1,965,500</b>

**INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota O)**

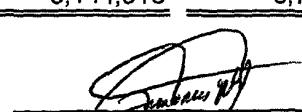
Capital social	800,800	800,800
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000	10,000
Reserva legal	287,112	266,470
Reserva facultativa	2,305,074	2,144,393
Reserva por valuación	5,833,598	5,833,598
Reserva de capital	3,073,323	3,073,323
Resultados acumulados	17,145	206,420
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>12,327,053</b>	<b>12,335,004</b>
	<b>44,292,406</b>	<b>50,733,629</b>

**CUENTAS DE ORDEN (Nota P)**

<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota P)</b>	<b>3,144,913</b>	<b>3,705,936</b>
----------------------------------	------------------	------------------



Julio Contreras Soto  
Gerente General



Sara Torres -  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA COMERCIAL TOSI C.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Ventas brutas	38,499,217	47,010,995
Descuentos y devoluciones en ventas	<u>(10,666,366)</u>	<u>(7,700,774)</u>
Ventas netas	27,832,851	39,310,221
Otros ingresos (Nota Q)	<u>3,585,418</u>	<u>1,791,475</u>
	<u>31,418,269</u>	<u>41,101,696</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Costo de ventas	18,129,851	27,751,775
Gastos de ventas	6,117,880	6,403,614
Gastos de administración	5,861,599	5,640,267
Depreciaciones	975,015	1,090,423
Gastos financieros	1,114,817	1,433,947
Gastos en emisión de obligaciones	12,333	11,386
Gastos en Fideicomiso	<u>14,111</u>	<u>13,608</u>
	<u>32,225,606</u>	<u>42,345,020</u>
<b>PÉRDIDA OPERATIVA</b>		
	(807,337)	(1,243,324)
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Intereses por servicios, tarjeta - habientes	648,542	1,287,205
Cargos postales	71,057	256,918
Gestión de cobranza	101,864	350,405
Tosi asistencia	22,085	92,849
Otros gastos (Nota R)	<u>(16,040)</u>	<u>(242,124)</u>
	<u>827,508</u>	<u>1,745,253</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>		
	20,171	501,929
Participación a los trabajadores (Nota N)	<u>3,026</u>	<u>75,289</u>
	<u>17,145</u>	<u>426,640</u>
Impuesto a la renta (Nota N)		<u>220,220</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>17,145</u>	<u>206,420</u>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	<u>0.02</u>	<u>0.26</u>

Julio Contreras Soto  
Gerente General

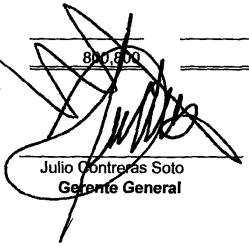
Sara Torres  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

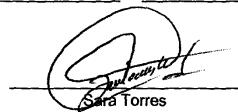
CASA COMERCIAL TOSI C.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	800,800	10,000	260,900 5,570	2,106,423 37,970	5,833,598	3,073,323	55,701
Transferencia a reservas							(43,540)
Ajustes							(12,161)
Utilidad neta							206,420
Saldo al 31 de diciembre del 2008	800,800	10,000	266,470 20,642	2,144,393 160,681	5,833,598	3,073,323	206,420
Transferencia a reservas							(181,323)
Ajustes							(25,097)
Utilidad neta							17,145
Saldo al 31 de diciembre del 2009	800,800	10,000	287,112	2,305,074	5,833,598	3,073,323	17,145



Julio Contreras Soto  
Gerente General



Sandra Torres  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA COMERCIAL TOSI C.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	29,521,383	41,422,495
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(29,263,685)	(29,473,190)
Otros egresos	(16,040)	(242,124)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>241,657</u>	<u>11,707,181</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	(252,266)	(1,336,900)
Adecuaciones e instalaciones en local concesionado	(953,202)	(1,953,212)
Venta de activos fijos, neto	725,567	
Venta de inversiones permanentes	1,265,953	
Inversión en acciones	<u>(75,000)</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>786,052</u>	<u>(3,365,112)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de pasivos	(1,118,748)	(3,392,860)
Préstamos entregados a relacionadas	(139,733)	(4,817,565)
Pago de jubilación patronal	(120,181)	(25,394)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(1,378,662)</u>	<u>(8,235,819)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>		
Saldo del efectivo al inicio del año	(350,953)	106,250
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>772,311</u>	<u>666,061</u>
	<u>421,358</u>	<u>772,311</u>



Julio Contreras Soto  
Gerente General



Sara Torres  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

	(Expresados en USDólares)	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	17,145	206,420	
<b>Partidas que no requieren utilización del efectivo:</b>			
Depreciación	975,015	1,090,423	
Amortizaciones	326,316	580,834	
Provisión para cuentas incobrables	13,460	103,651	
Provisión para jubilación patronal	70,366	14,005	
Bajas activo fijo	2,243		
Alquiler de marca	116,577	191,482	
	<u>1,518,879</u>	<u>2,189,058</u>	
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Inversiones temporales	1,691	278,874	
Cuentas y documentos por cobrar	5,832,689	1,407,302	
Inventarios	(1,459,640)	(1,055,464)	
Gastos pagados por anticipado	(373,041)	(474,012)	
Otros activos	(12,271)	54,033	
Obligaciones bancarias		(99,000)	
Cuentas y documentos por pagar	(5,209,687)	9,538,478	
Gastos acumulados por pagar	(87,562)	54,765	
Otros pasivos	30,600	(186,853)	
	<u>(1,277,222)</u>	<u>9,518,123</u>	
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>241,657</u>	<u>11,707,181</u>	

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE  
OPERACIÓN**

Julio Contreras Soto  
Gerente General



Sara Torres  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

**A. CASA COMERCIAL TOSI C.A.:**

Fue constituida el 12 de febrero de 1941 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de marzo del mismo año. Su actividad principal es la compraventa de mercaderías en general a través de 11 puntos de venta, de los cuales los principales son los almacenes ubicados en la ciudad de Guayaquil (CC. Policentro, CC. Plaza Mayor, Almacén Centro, CC. Albán Borja, CC. Mall del Sur, CC. La Piazza y CC. Mall del Sol) y dos almacenes en la ciudad de Quito.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06-G-DIC 0009329 del 28 de diciembre del 2006 resuelve aprobar el trámite de fusión por absorción con Capitaltech y aumento de capital en US\$800, que se inscribió en la misma fecha en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables: Se incrementa por las provisiones que hace la Administración en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación y se disminuyen por los castigos; los cargos por la provisión se registran contra resultados.

Las inversiones en acciones: Son contabilizadas al costo de adquisición. No se ajustan al Valor Patrimonial Proporcional.

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición que no es mayor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método Promedio.

Los activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<b>ACTIVOS</b>	<b>AÑOS</b>
Edificios	40
Maquinarias	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Útiles y herramientas	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### **B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES** (Continuación):

Emisión de obligaciones: Son registradas en el pasivo en el momento de su colocación y, los cupones de interés son reconocidos mensualmente.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Provisión para desahucio y jubilación patronal: Se determina sobre la base de un estudio actuarial.

Cargos y gastos diferidos: Están constituidos por los gastos efectuados en adecuaciones a los locales, se amortizan durante la vigencia de los contratos de concesión o de alquiler.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

### **C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Caja	18,140	29,955
Bancos	(1) 403,218	742,356
	<b>421,358</b>	<b>772,311</b>

(1) Representan valores depositados en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales e incluye US\$271,558 correspondientes a los valores en tránsito por las ventas que se cancelan con las tarjetas Visa, Mastercard y Diners Club.

### **D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Comerciales	(1) 6,212,712	7,901,244
Anticipo a proveedores		143,654
Funcionarios y empleados	56,607	76,369
Compañías relacionadas (Ver Nota S)	1,545,826	4,939,192
Otras	489,734	1,077,109
	<b>8,304,879</b>	<b>14,137,568</b>
Provisión de cuentas incobrables	(2) (615,367)	(601,907)
	<b>7,689,512</b>	<b>13,535,661</b>

(1) La cartera comercial de la Compañía incluye US\$2,867,679 que corresponde al saldo por cobrar a los tarjetahabientes "CREDITOSI". A continuación, un detalle por edad de vencimiento:

<b>Días de Vencimiento</b>	<b>US\$</b>
0-30	755,782
31-90	1,538,426
91-180	82,845
Mas de 180	490,626
	<b>2,867,679</b>

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:** (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, incluye también US\$500,000 entregados a los fideicomisos Casa Tosi 2 y Casa Tosi 3 para garantizar a los tenedores de las obligaciones emitidas.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Saldo inicial	601,907	498,256
Más: Provisión	13,460	103,651
Saldo final	615,367	601,907

**E. INVENTARIOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Guayaquil	7,047,708	5,378,957
Quito	1,451,681	1,892,972
Importaciones en tránsito	748,711	516,531
	<b>9,248,100</b>	<b>7,788,460</b>

**F. PAGOS ANTICIPADOS:**

Incluye US\$593,261 (para el año 2008 fue US\$625,049) por retenciones en la fuente efectuadas por terceros.

**G. ACTIVOS FIJOS:**

<b>Costo:</b>	<b>Saldo al 1-01-2009</b>	<b>Adiciones Mejoras</b>	<b>Bajas y/o Ventas</b>	<b>Saldo al 1-12-2009</b>
Terrenos	372,205		( 292,896)	79,309
Edificios	(1) 18,763,749		( 859,231)	17,904,519
Instalaciones	3,892,577	118,656	( 165,057)	3,846,176
Maquinarias	1,106,848	20,413		1,127,262
Muebles y enseres	2,211,506	38,942		2,250,448
Equipos de almacén	228,550	29,418		257,968
Equipos de computación	1,514,340	44,838		1,559,178
Vehículos	393,204		( 12,580)	380,624
	28,482,980	252,266	( 1,329,763)	27,405,483
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(17,534,254)</b>	<b>(975,015)</b>	<b>604,196</b>	<b>(17,905,073)</b>
	<b>10,948,726</b>	<b>(722,749)</b>	<b>(725,567)</b>	<b>9,500,410</b>

(1) Para garantizar los pagos de las obligaciones se suscribió garantía hipotecaria sobre los siguientes bienes inmuebles:

<b>Institución</b>	<b>Bien Inmueble</b>	<b>Avalúo (*)</b>
Emisión de Obligaciones	Tosi Centro, Mezanine de La Moneda	3,756,000
Banco del Pichincha	Locales Policentro y CC. Iñaquito.	13,975,000
		17,731,000

(\*) Incluye el valor de edificio, terreno e instalaciones.

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****I. CARGOS DIFERIDOS:**

Corresponde a los cargos registrados por los derechos de concesión y las adecuaciones de los locales en los centros comerciales Mall del Sur (Guayaquil), La Piazza (Vía Samborondón) y Expocentury (Quito). El movimiento es como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Saldo inicial del año	3,264,554	1,892,177
Adiciones	953,202	1,953,211
Amortización	(326,316)	(580,834)
Saldo al final del año	<u>3,891,440</u>	<u>3,264,554</u>

**J. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Marcas	(1) 1,200,000	1,200,000
Banco Territorial S.A.	(2) 11,000,000	11,000,000
Seguros Porvenir S.A.	165,000	1,430,953
	<u>12,365,000</u>	<u>13,630,953</u>

- (1) Corresponde al registro de la valoración de las marcas "Casa Tosi" y "CREDITOSI" de propiedad de la Compañía.
- (2) Representa el 56.48% del paquete accionario de la Institución. Se entregaron en garantía 290,713,948 acciones por un valor nominal de US\$4,269,008, al Banco Sudameris GNB S.A. de Colombia. No se han ajustado al valor patrimonial proporcional. La Compañía se encuentra en proceso de implementación de NIIF, el mismo que termina durante el año 2010; este proceso exige el ajuste de estas inversiones.

**K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Proveedores	15,457,350	15,699,834
Accionistas, funcionarios y terceros	(1) 400,000	400,000
Compañías relacionadas (Ver Nota S)	151,312	291,045
IVA y retenciones en la fuente	185,769	207,421
Otros	(2) 1,209,611	5,837,582
	<u>17,404,042</u>	<u>22,435,882</u>

- (1) Genera interés del 7% y su fecha de vencimiento es el 3 de agosto del 2009.
- (2) Para el año 2009, corresponde principalmente a préstamos recibidos de terceros para capital de trabajo, son de libre recuperación y generan el 6% de interés anual; para el año 2008 fueron US\$3,933,884.

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Obligaciones bancarias  
 Emisión de obligaciones  
 Otras obligaciones

Porción corriente del pasivo a largo plazo

Jubilación patronal

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
(1)	10,833,126	10,618,543	
	566,668	1,500,000	
	11,399,794	400,000	
	(2,539,025)	(2,230,327)	
	8,860,769	11,247,842	
(2)	909,812	959,626	
	9,770,581	11,247,842	

(1) Se conforma de la siguiente manera:

**Banco del Pichincha C.A.**

Corresponde a 2 operaciones de crédito recibidos en agosto del 2006:

US\$2,000,000 a 36 meses plazo, con interés anual del 8.95% y pagos mensuales y,  
 US\$10,000,000 a 96 meses plazo, con interés anual del 5% y pagos mensuales

**Al 31 de diciembre del****2009****2008**

9,070,626            8,406,043

**Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia**

En agosto del 2007 se recibió un préstamo por US\$1,000,000 a 5 años plazo con el 4.99% de interés anual. Incluye también en el saldo de un préstamo por US\$2,000,000, recibidos en noviembre del 2006, a 5 años plazo, con el 4.99% de interés anual. Como garantía de esta obligación se entregaron 290,713,948 acciones que la compañía posee en el Banco Territorial

1,762,500            2,212,500

10,833,126            10,618,543

(2) Representa la provisión por jubilación patronal a la que tienen derecho, de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio, en forma ininterrumpida dentro de una compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía la pensión patronal, será mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital. El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Saldo inicial	959,626
Provisión	70,366
Pagos	(120,181)
Saldo final	909,811

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****M. PASIVOS DIFERIDOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Intereses en ventas diferidas	(1) 892,123	795,485
Alquiler de marca	(2) 1,189,954	1,170,015
	<u>2,082,077</u>	<u>1,965,500</u>

- (1) Corresponde a los intereses generados por las ventas a crédito a más de un año, con la tarjeta "CREDITOSI", el interés se calcula sobre una tasa del 10% anual.
- (2) Corresponde al valor pendiente, por el alquiler de la marca de la tarjeta "CREDITOSI", para que emplee en la emisión de la tarjeta de crédito del Banco Territorial, durante un período de 15 años.

**N. PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión del Impuesto a la Renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Para el año 2008, el cálculo se efectuó como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Utilidad contable	20,169	501,929
Participación de los trabajadores en la utilidad	(3,025)	(75,289)
	<u>17,144</u>	<u>426,640</u>
Gastos no deducibles	237,037	454,240
Ingresos exentos	(948,454)	
Base imponible para impuesto a la renta	(694,273)	880,880
Impuesto a la Renta causado		220,220

**O. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representan 800,800 acciones ordinarias y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital

**Reserva por valuación:** Originada por el ajuste a valor de mercado de bienes inmuebles, su saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas.

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### O. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS: (Continuación)

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

**Resultados acumulados y reserva facultativa:** El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

### P. CUENTAS DE ORDEN:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Acreedores por consignación	1,557,987	1,801,413
Cuentas incobrables castigadas	(1) 1,425,258	1,750,105
Emisión de obligaciones	(2) 161,668	154,418
	<b>3,144,913</b>	<b>3,705,936</b>

(1) La disminución corresponde a la recuperación de la cartera castigada.

(2) Corresponde a obligaciones no colocadas.

### Q. OTROS INGRESOS:

Corresponde a ingresos por: Alquiler de marca, co-auspicio publicitario y por espacios en centros comerciales

### R. OTROS GASTOS:

Corresponde a gastos originados con el uso de las tarjetas de crédito CREDITOSI

### S. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Préstamos concedidos:</b>		
Alpi S.A.	151,576	217,016
Tecnomil S.A.	42,306.63	183,746
<b>Compras de mercaderías:</b>		
Pasamanería S.A.		65,468
Alpi S.A. (Servicios)	68,150.62	105,038
Tecnomil S.A.	613,659.69	
Banco Territorial	7,203.71	
Porvenir compañía de Seguros y Reaseguros	167,478.82	
<b>Pagos:</b>		
Alpi S.A.	68,150	
Banco Territorial	56,715	
Tecnomil S.A.	133,754	
Porvenir compañía de Seguros y Reaseguros	223,982	
Pasamanería S.A. – intereses		14,979

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****S. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS:** (Continuación)

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en iguales condiciones que las realizadas con terceros.

Los saldos con relacionadas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses y al cierre de ejercicio económico 2009, son:

**Cuentas por cobrar:**

Alpitur S.A.	1,150,708
Tecnomil	44,931
Seguros Porvenir	137,393
Banco Territorial	212,794
	<hr/>
	1,545,826

**Cuentas por pagar:**

Seguros Porvenir	125,076
Banco Territorial	11,002
Alpitur S.A	15,070
Tecnomil S.A.	164
	<hr/>
	151,312

**T. COMPROMISOS:****Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos "Fideicomiso Flujos Casa Tosi I"**

<b>Fecha del contrato</b>	:	2 de agosto del 2006
<b>Cantidad</b>	:	Indeterminada
<b>Constituyente/Beneficiario secundario</b>	:	Casa Comercial Tosi C.A.
<b>Beneficiario Principal</b>	:	Banco del Pichincha C.A.
<b>Fiduciaria</b>	:	Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles
<b>Antecedentes</b>	:	Préstamo para capital de trabajo concedido por el Banco del Pichincha, como un medio de pago se utilizarán los recursos provenientes de los pagos con las tarjetas de crédito: Mastercard y Visa (Banco del Pinchincha); y Diners Club efectuados por los consumos de los respectivos tarjetahabientes.
<b>Objeto y finalidad</b>	:	Que el fideicomiso sirva de instrumento y fuente de pago de las obligaciones de CASA TOSI a favor de Banco del Pichincha, cuyo patrimonio estará conformado por los recursos provenientes de los flujos de los derechos de cobro aportados al fideicomiso.

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### T. COMPROBIMOS: (Continuación)

- Régimen de beneficios y beneficiarios** : Beneficiario Principal: Banco del Pichincha, una vez canceladas todas las obligaciones del Constituyente éste no tendrá derecho alguno sobre el Fideicomiso.
- Beneficiario Secundario: Recibirá el remanente que quedará mensualmente en el Fideicomiso, luego de efectuados los pagos y realizadas las provisiones previstas.
- Tarjetas de crédito participantes** : a) Compañía Operadora de Tarjetas de Crédito S.A.: Mastercard Banco del Pichincha y Visa – Banco del Pichincha  
b) Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera: Diners Club.
- Instrucciones Especiales** : El Constituyente autoriza e instruye, entre otros, lo siguiente:  
a) Recibir los flujos transferidos al patrimonio autónomo del fideicomiso debiendo, la Fiduciaria, presentar informes semanales a la Constituyente.  
b) Con los flujos recibidos, la Fiduciaria deberá realizar los pagos, provisiones e inversiones observando el orden de prelación dispuesto.

### Fideicomisos Mercantiles de Garantía “Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 3”

- Fecha de Constitución** : 30 de julio de 2007
- Constituyente** : Casa Comercial Tosi S.A.
- Administrador** : Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A.
- Beneficiario** : Tenedores de Obligaciones
- Objetivo** : Garantizar el pago el pago de los tenedores de la primera y segunda emisión de obligaciones.
- Mecanismo** : La administradora recibirá el derecho a percibir los flujos provenientes del cobro de la cartera Creditosi, correspondientes a los clientes tarjetahabientes que constan en listados de cartera respecto a Fideicomiso. La administración de la cartera seguirá siendo ejecutada por Casa Tosi, el uso de este instrumento fiduciario iniciará en el momento que la Compañía incumpliera sus obligaciones con los obligacionistas.

### Contratos de Concesión

La Compañía mantiene vigente un contrato de concesión celebrado en junio 16 del 2003 con la compañía Imporpoint S.A. para concesionar por 20 años un local comercial (3.292 metros cuadrados de superficie) en el Centro Comercial Mall del Sur ubicado al sur de la ciudad. El contrato originó un desembolso inicial por US\$658,428 y cuotas mensuales variables anualmente por el transcurso de 20 años desde US\$23,045 durante el primer año hasta US\$58,233 durante el vigésimo año del contrato, fecha durante la cual se transferirá los derechos a Casa Comercial Tosi C.A. (Ver Nota L (3)).

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### T. **COMPROBIMOSOS:** (Continuación)

En marzo 29 del 2005, la Compañía celebró un contrato de concesión con el Fideicomiso Mercantil La Piazza para concesionar por un lapso de 15 años los locales comerciales NO. 5C y 6C con una superficie de 200 m<sup>2</sup> respectivamente, ubicado en el CC. La Piazza ubicado en la jurisdicción del Cantón Samborondón, Provincia del Guayas. El presente contrato establece un pago inicial por concepto de comisión por US\$4,620 y cánones mensuales por US\$3,620 durante los tres primeros años, US\$4,040 mensuales a partir del cuarto año y a partir del quinto año el valor mensual de concesión se ajustará en un 3% anual (Ver Nota L (3)).

En mayo 19 del 2008, la Compañía celebró un contrato de concesión con la Inmobiliaria del Sol S.A. MOBILSOL, para concesionar por un lapso de 10 años el local comercial No. 112 PA, con una superficie de 1,702.42m<sup>2</sup> respectivamente, adicionalmente el área de 1,429.25m<sup>2</sup> del mezanine, en el nivel de la planta alta. El presente contrato establece un pago inicial por contraprestación un valor aproximado de US\$921,208.80 y cánones mensuales por US\$21,790.98 por el local y US\$9,147.20 por el mezanine durante el primer año y a partir del segundo los valores mensuales de concesión se ajustarán en un aproximado de un 3% anual.

### **Contrato de Asistencia**

Actualmente la Compañía mantiene un convenio con la compañía Coris del Ecuador S.A., por medio del cual Casa Comercial Tosi C.A. proporciona a los clientes tarjetahabientes de la tarjeta Creditosi un valor agregado en la que por medio de esta compañía contratada, presta el servicio de asistencia legal, médica y en el hogar así como asesoría para contingencias, los mismos que son proporcionados a los clientes que mantiene mensualmente activado este servicio y que se mantenga al día en los pagos de sus amortizaciones, imputándoles US\$2.00 en los estados de cuentas de los tarjetahabientes y restituyendo US\$1.00 a Coris del Ecuador S.A.

### **Alquiler de espacios en Centros Comerciales**

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene concesionado 475 metros cuadrados de espacio físico en las diversas tiendas, que representó un ingreso de US\$935,289 (Ver nota Q), un detalle de los metros concesionados es el siguiente:

<b>Concesionaria</b>	<b>Metros<sup>2</sup></b>
	<b>Concesionados</b>
Haceb del Ecuador S.A.	195
Rossy Fashion Internacional S.A.	120
Confecciones Metro (Glinka S.A)	90
BisnessPaxi Cía Ltda.	15
Diabasti S.A.	55
	<b>475</b>

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****U. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia, la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC el 20 de noviembre del 2008, estableció la prórroga para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en que deberán aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010 las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Mediante resolución No. SC-DS-G-09-006 la Superintendencia de Compañías dispuso las siguientes opciones para la aplicación de las NIIF:

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

**V. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

## **SECCIÓN II**

---

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL  
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**Accountants &  
business advisers

A los Accionistas  
**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**  
Guayaquil, Ecuador

El 22 de Marzo del 2010 hemos emitido nuestra opinión calificada salvedades sobre los estados financieros de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2009. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):****1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Casa Comercial Tosi C.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía, cuyos puntos resumimos a continuación:

- Como se detalla en la nota J (2), la Compañía registra inversiones en acciones en Banco Territorial, las que no han sido ajustadas a su valor patrimonial proporcional.

**Párrafo de énfasis:**

- Durante el año 2009, la administración de Casa Comercial Tosi C.A. se encuentra en proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, el mismo que concluirá durante el año 2010. En la ejecución de este proceso, se deberán ajustar tanto las inversiones permanentes como activos fijos por concepto de revalorización.

**1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoria, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

**1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES**

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. Repùblica de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

2. **CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA** (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2010.

2.4 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Se han presentado los estados financieros trimestrales a la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del ejercicio 2008 fueron presentados el 30 de abril del 2009.
3. **Informe de la administración:** Este informe se presentó en forma conjunta con los estados financieros auditados.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal compresión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

A continuación el seguimiento al informe del ejercicio 2008:

1.1.1 **Deficiencias de seguridad de la base de datos:**

**Estado actual:** Regularizado

**1.1.2 Deficiencias en la perfilaría de usuarios y contraseñas sin encriptar:**

Estado actual: Regularizado

**1.1.3 Ajustes a valor patrimonial proporcional:**

Estado actual: En proceso de regularización.

**1.1.4 Inadecuada presentación de los descuentos de ventas:**

Estado actual: Regularizado

**1.1.5 Conciliación de cuentas con proveedores:**

Estado actual: Regularizado

**1.1.6 Exceso en el consumo de tarjetas de regalos:**

Estado actual: Regularizado

**1.1.7 Políticas para préstamos de terceros:**

Estado actual: Regularizado

**1.1.8 Captación de fondos de terceros:**

Estado actual: En proceso de regularización. Incluye en su gran mayoría fondos del accionista principal. Durante el 2009 disminuyó la cuenta en un 35%.

**3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):**

**3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Durante el ejercicio 2009 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.

**3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2009 no se efectuaron emisiones de obligaciones.

**3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

**3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2009 los activos no gravados ascienden a US\$32,815,756.51. El capital por redimir de la obligación es de US\$500,000. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

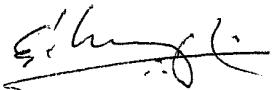


Accountants &  
business advisers

4

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF&Co,



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485

Superintendencia de Compañías No. 015

22 de marzo del 2010

Guayaquil, Ecuador