



Accountants &
business advisers

CASA COMERCIAL TOSI C.A.

Informe sobre el examen de los
estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, los cuales incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el estado de resultados integrales, 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 financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

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 Internacionales de Información Financiera - NIIF**. 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.

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

E-mail pkf@pkfecuador.com | 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

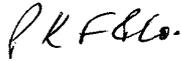
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. 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 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

5. Durante el 2010 la Compañía reportó una disminución en sus ventas en más del 50% en relación al año anterior. Actualmente está implementando un Plan Estratégico con el que espera recuperar su participación en el mercado.



17 de junio del 2011
Guayaquil, Ecuador



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

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009 (*)
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	553,167	318,876
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	5,615,871	6,557,768
Inventarios (Nota E)	9,374,385	7,627,385
Pagos anticipados (Nota F)	1,413,271	1,157,624
Otros activos	152,509	26,146
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	17,109,203	15,687,799
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	20,691,322	21,781,981
CARGOS DIFERIDOS (Nota H)	2,414,127	2,932,194
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota I)	12,227,992	11,165,000
TOTAL DEL ACTIVO	52,442,644	51,566,974
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligación financiera y porción corriente (Nota J)	6,116,371	2,986,872
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	14,267,687	16,956,197
Gastos acumulados por pagar	52,958	80,410
Otros pasivos corrientes	3,917	86,193
Participación trabajadores e impuesto a la renta (Nota N)	3,747	3,025
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	20,444,680	20,112,697
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	10,987,764	9,770,581
PASIVOS DIFERIDOS (Nota M)	734,535	2,082,077
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota O)		
Capital social	800,800	800,800
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000	10,000
Reserva legal	289,129	287,112
Reserva facultativa	2,319,193	2,305,074
Reserva por valuación	3,219,638	3,219,638
Reserva de capital	3,073,323	3,073,323
Resultados acumulados	10,563,582	9,905,672
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	52,442,644	51,566,974
CUENTAS DE ORDEN (Nota P)	815,780	3,144,913

(*) Ajustados según NIIF



 Francesco Zunino
 Presidente Ejecutivo



 Sara Torres
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Ventas brutas	19,289,963	38,499,217
Descuentos y devoluciones en ventas	(1,719,833)	(10,666,366)
Ventas netas	17,570,130	27,832,851
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	9,293,095	18,129,851
Gastos de ventas	3,280,601	6,117,880
Gastos de administración	4,265,503	5,861,599
Depreciaciones	1,086,997	975,015
Gastos financieros	1,043,214	1,114,817
Gastos en emisión de obligaciones	72,378	12,333
Gastos en Fideicomiso	13,026	14,111
	19,054,815	32,225,606
(Pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(1,484,685)	(4,392,755)
Participación de los trabajadores (Nota N)	(3,747)	(3,025)
Impuesto a la Renta (Nota N)		
(Pérdida) Operacional	(1,488,432)	(4,395,780)
Otros resultados integrales		
Ajuste por revaluación de inversiones (Nota I)	1,227,992	
Alquiler de espacios	471,289	1,706,856
Por uso de marca	233,650	233,616
Intereses por servicios, tarjeta - habientes	159,152	648,616
Ajuste de provisión de jubilación patronal	116,362	45,156
Impuesto a la renta diferido	75,794	
Ajuste por exceso en provisión de fondo de reserva		
Gestión de cobranza	49,409	101,864
Cargos postales	21,127	71,057
Rendimientos financieros	15,026	
Tosi asistencia	3,360	22,085
Autoconsumos	2,331	2,512
Venta de activo fijo		985,755
Otros ingresos	49,092	611,448
Otros gastos	(9,791)	(16,040)
Total Otros resultados integrales	2,414,792	4,412,925
Resultado integral	926,360	17,145
(Pérdida) atribuible a:		
Accionistas	(1,488,432)	(4,395,780)
Resultado integral atribuible a:		
Accionistas	926,360	17,145
UTILIDAD POR ACCIÓN	1.16	0.02
 Francisco Zunino Presidente Ejecutivo	 Sara Torres Contadora General	

Vea notas a los estados financieros

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	Resultados Acumulados
Saldo al 31 de diciembre del 2008	800,800	10,000	266,470	2,144,393	5,833,597	3,073,323	206,420
Transferencia a reservas			20,642	160,681			(181,323)
Ajustes							(25,097)
Resultado integral							17,145
Saldo al 31 de diciembre del 2009	800,800	10,000	287,112	2,305,074	5,833,597	3,073,323	17,145
Ajuste NIIF					(2,613,959)		9,888,527
Saldo al 1 de enero del 2010	800,800	10,000	287,112	2,305,074	3,219,638	3,073,323	9,905,672
Transferencia a reservas			2,017	14,119			(16,136)
Ajustes de años anteriores							(248,567)
Gasto de participación a trabajadores							(3,747)
Resultado integral							926,360
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800,800	10,000	289,129	2,319,193	3,219,638	3,073,323	10,563,582


Francisco Zunino
Presidente Ejecutivo


Sara 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	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	19,317,130	29,521,383
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(23,837,057)	(29,263,685)
Otros egresos	(9,791)	(16,040)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(4,529,718)</u>	<u>241,657</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	(3,792)	(252,266)
Adecuaciones e instalaciones en local concesionado	351,046	(953,202)
Venta de activos fijos, neto		725,567
Venta de inversiones permanentes		1,265,953
Devolución de aportes	165,000	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>512,254</u>	<u>786,052</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones financieras	(2,850,583)	(1,118,748)
Prestamos bancarios	2,172,274	
Emisión de títulos de valores	6,000,000	
Pago de títulos de valores	(916,541)	
Préstamos entregados a relacionadas		(139,733)
Pago de jubilación patronal	(153,395)	(120,181)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>4,251,755</u>	<u>(1,378,662)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	234,291	(350,953)
Ajuste de efectivo a inicio de año		(102,482)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>318,876</u>	<u>772,311</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>553,167</u></u>	<u><u>318,876</u></u>


Francisco Zunino
Presidente Ejecutivo


Sara Torres
Contadora General

Veá notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	926,360	17,145
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	1,086,997	975,015
Amortizaciones	167,021	326,316
Provisión para cuentas incobrables	116,700	13,460
Provisión para jubilación patronal	94,927	70,366
Bajas cuentas incobrables	(5,397)	
Bajas activo fijo	7,454	
Ajuste VPP	(1,227,992)	
Alquiler de marca		116,577
	<u>1,166,070</u>	<u>1,518,879</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales		1,691
Cuentas y documentos por cobrar	830,594	5,832,689
Inventarios	(1,747,000)	(1,459,640)
Gastos pagados por anticipado	(255,647)	(373,041)
Otros activos	(126,363)	(12,271)
Cuentas y documentos por pagar	(2,940,102)	(5,209,687)
Gastos acumulados por pagar	(27,452)	(87,562)
Pasivos diferidos	(1,347,542)	
Otros pasivos	(82,276)	30,600
	<u>(5,695,788)</u>	<u>(1,277,222)</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(4,529,718)</u>	<u>241,657</u>



 Francesco Zunino
 Presidente Ejecutivo



 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 2010 Y 2009**

(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. Mall del Sur, y CC. Mall del Sol) y un almacén 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.

Para recuperar su posicionamiento en el mercado como el más grande retail del Ecuador, la Compañía está implementando un plan estratégico 2011 – 2015 cuyos principales objetivos son:

- Ampliar la variedad de marcas altamente posicionadas y de calidad.
- Exhibir por cada marca en función de su propia imagen, branding y visual merchandising.
- Tarjeta propia de descuento, beneficios y/o compras a crédito.
- Crédito directo en función de análisis reales de riesgo.
- Promociones exclusivas y regulares para tarjetahabientes de los principales emisores del país.
- Alianzas estratégicas vía concesión de espacios con principales marcas y/o representantes en el país.
- Exhaustiva campaña de comunicación a través de prensa, radio, periódicos y televisión, marketing directo en los almacenes y por sms.
- Negociación con proveedores en condiciones de pago a 120 días plazo con el aval de cartas de crédito.
- Mejorar la imagen y oferta de CAFETERIAS TOSI de manera que sea el inicio o complemento de una experiencia de compras.
- Mejorar las marcas y llegar a más lugares del Ecuador con nuevos almacenes ubicados estratégicamente.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. Estos ajustes se comentan en la Nota S.

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

En la nota S se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones que cotizan en Bolsa u otras, y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas incobrables, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas incobrables.

Inventarios: El costo se ha determinado aplicando la fórmula de Costeo del Costo Promedio Ponderado

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los cargos relacionados en el proceso de importación.

Propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de NIIF 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de NIIF 16.

Se ha utilizado el modelo de la Reevaluación para la clase de Activos Fijos Edificios.

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 16 Propiedades Planta y Equipo:

- Se puede utilizar el Modelo de Reevaluación como un Modelo alternativo al Modelo del Costo.
- De acuerdo al párrafo 36 si se revalúa un elemento de Propiedades, Planta, y Equipo se revaluarán también todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos.
- De acuerdo al párrafo 34 la frecuencia de las reevaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de los elementos de Propiedad, Planta y Equipos que se estén revaluando. Las reevaluaciones frecuentes serán innecesarias para elementos de Propiedades, Planta y Equipo con variaciones insignificantes en su valor razonable, para esto casos el párrafo 34 indica que pueden ser suficientes reevaluaciones hechas cada 3 o 5 años.

Se ha utilizado el modelo del costo para ciertas clases de Activo Fijo, la vida útil estimada de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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 PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según párrafo 50 de NIIF 16.

Inversiones en acciones: Al 31 de diciembre del 2009 Casa Tosi tenía el 56.48% del paquete accionario del Banco Territorial S.A., y al 31 diciembre del 2010 el 37.48 %.

De acuerdo al párrafo C1 del Apéndice de la Norma Internacional de Información Financiera 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la entidad que adopte por primera vez las NIIF puede reexpresar cualquier combinación de negocios para cumplir con la Norma Internacional de Información Financiera 3 "Combinaciones de Negocios"

De acuerdo al párrafo 32 el adquirente reconocerá una plusvalía medida como el exceso de la contraprestación transferida y el neto de los importes de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición.

De acuerdo al párrafo 11 de la Norma Internacional de Contabilidad 28 "Inversiones en Asociadas", a la inversión en una asociada se le aplicara el Método de la participación.

De acuerdo al párrafo 36 de la Norma Internacional de Información Financiera 27 cuando se pierde el Control de una Subsidiaria la Inversión retenida de la que anteriormente fuera entidad sub-sidiaria y cualquier importe debido por esta o a esta, deberá contabilizarse de acuerdo con otras NIIF a partir de la fecha en se pierda dicho control. De acuerdo al párrafo 37 de la NIIF 27 el valor razonable de la Inversión Retenida en la entidad subsidiaria, en la fecha en la que se perdió el control, deberá considerarse como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada.

De acuerdo al párrafo 23 una inversión en una asociada se contabilizara utilizando el Método de la Participación desde el momento en que se convierta en asociada; en el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la porción que corresponda al inversor en el valor razonable neto de los activos identificables de la Sociedad, se contabilizara como plusvalía relacionada con una asociada la misma que se incluirá en el importe en libros de la inversión dicha plusvalía no se amortiza.

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

Provisión por jubilación y desahucio: Es un pasivo contable que no tiene una provisión financiera real, lo que no está prohibido en la legislación ecuatoriana. El valor al final del período lo determinan peritos actuariales especializados, según lo permite el párrafo 57 de NIC 19. El ajuste a la provisión se registra contra resultados del período, según el párrafo 61 de NIC 19.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

Impuestos diferidos: Son derechos u obligaciones que tiene la Compañía frente a la autoridad tributaria. Se registran según lo establecido en NIC 12, tomando como base la información proporcionada por peritos contables.

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Ingresos ordinarios: Se originan en la venta de productos que comercializa en los diferentes almacenes que posee. Se reconocen en resultados cuando se produce la transferencia de las ventajas y riesgos al comprador, como lo establece el párrafo 14 de NIC 18. El método de contabilización es el devengado, según lo establece el párrafo 27 de NIC 1.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

La contabilización de los gastos debe realizarse de acuerdo a las pautas de reconocimiento de gastos indicadas en el Marco conceptual de las NIIF (párrafos 94 a 98) y que se resume en lo siguiente:

- Se reconoce un gasto en el estado de resultados cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse confiabilidad.
- Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos. Este proceso, al que se denomina comúnmente correlación de costos con ingresos de actividades ordinarias, implica el reconocimiento simultáneo combinado de unos y otros si surgen directa y conjuntamente de las mismas transacciones u otros sucesos.
- Cuando se espera que los beneficios económicos surjan a lo largo de varios períodos contables, y la asociación con los ingresos puede determinarse únicamente de forma genérica o indirecta, los gastos se reconocen en el estado de resultados utilizando procedimientos sistemáticos y racionales de distribución, por ejemplo la depreciación de propiedad, planta y equipo y la amortización de intangibles.

NIC 19 párrafos 10 y 50 por beneficios a los empleados:

- Por los beneficios a corto plazo, cuando un empleado haya prestado sus servicios a una entidad durante un periodo contable, ésta reconocerá como gasto el importe de los beneficios que le ha de pagar por tales servicios
- Por los beneficios post-empleo de planes beneficios definidos, párrafo 50 de la NIC 19.

Adicionalmente algunas NIIF incluyen pautas de reconocimiento de de gastos:

- NIC 2 párrafo 34 por el costo de ventas.- Cuando los inventarios sean vendidos, el importe en libros de los mismos se reconocerá como gasto del periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. El importe de cualquier rebaja de valor, hasta alcanzar el valor neto de realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios, será reconocido en el periodo en que ocurra la rebaja o la pérdida.

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

- NIC 16 párrafo 48 por la depreciación de propiedad, planta y equipo.- El cargo por depreciación de cada periodo se reconocerá en el resultado del periodo, salvo que se haya incluido en el importe en libros de otro activo
- NIC 17 párrafo 27 por arrendamiento financiero.-El arrendamiento financiero dará lugar tanto a un cargo por depreciación en los activos depreciables, como a un gasto financiero en cada periodo. La política de depreciación para activos depreciables arrendados será coherente con la seguida para el resto de activos depreciables que se posean.
- NIC 21 párrafo 28 por la diferencia de cambio.-Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, ya se hayan producido durante el periodo o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del periodo en el que aparezcan.
- NIC 23 párrafo 8 por los intereses.-Una entidad capitalizará los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, como parte del costo de dichos activos. Una entidad deberá reconocer otros costos por préstamos como gasto en el periodo en que se haya incurrido en ellos.
- NIC 36 párrafo 60 por el deterioro de los activos.-La pérdida por deterioro del valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del periodo, a menos que el activo se contabilice por su valor revaluado, en ese caso se aplicará al excedente de revaluación
- NIC 37 párrafo 14 por las provisiones.-Deben reconocerse una provisión cuando se den las siguientes condiciones: i) una entidad tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, ii) es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos y iii) puede hacerse una estimación confiable.
- NIC 38 párrafo 97 sobre amortización.-El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuirá sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil o al tiempo que dura el contrato.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Caja	10,760	18,140
Bancos	320,620	131,660
Depósitos en tránsito	(1) 221,787	169,076
	<u>553,167</u>	<u>318,876</u>

(1) Corresponde a cobros realizados los últimos días del mes de diciembre en los diferentes almacenes.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Comerciales y creditosi	(1)	4,703,200	5,103,045
Funcionarios y empleados		50,172	56,607
Compañías relacionadas (Ver nota Q)		1,190,051	1,545,826
Otras	(2)	607,808	676,347
		6,551,231	7,381,825
Provisión de cuentas incobrables	(3)	(935,360)	(824,057)
		<u>5,615,871</u>	<u>6,557,768</u>

- (1) La cartera comercial de la Compañía incluye US\$2,116,983 (Para el 2009 US\$2,523,639) que corresponde al saldo por cobrar a los tarjetahabientes "CREDITOSI". Incluye también US\$2,586,217 de la cartera comercial, los principales clientes son:

Ciente	Importe
Rusiaimport C.A.	304,823.49
Herrera Fanco Carlos	163,885.76
Laidil S.A.	139,261.00
Leonel Lister Mendez	69,999.80
Distribuidora Lider S.A.	67,199.87
Cadena Ecuatoriana Televisión C.A.	56,599.24
Grupocool S.A	50,208.38
Coveines S.A.	44,607.49
Inexes S.A	44,261.13
Vendollar Imports S.A	35,000.00
Fuclar	33,509.02
Loor Alcivar Darling Willson	25,769.30
Distribox	23,311.10
Latina Seguros y Reaseguros C.A	13,605.56
Petroproduccion	13,001.69
Pinochos Distribuciones	12,591.36
Piccadilly Center S.A	12,227.04
	<u>1,109,861.23</u>

- (2) Para el 2010, incluye principalmente:

Ciente	Importe
M.I Municipio de Guayaquil	(a) 164,281.70
Pat Primo	74,601.22
Soluciones Digitales	24,914.78
Ministerio del Trabajo	(b) 18,495.26
Maui and Sons Internacional	18,178.20
	<u>300,471.16</u>

- (a) Corresponde a compra de tarjetas regalo para fin de año.
- (b) Corresponde a indemnizaciones en exceso determinadas por el Ministerio de Trabajo.

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

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2010	824,057
Provisión	116,700
Baja	(5,397)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>935,360</u>

E. INVENTARIOS:

Representan adquisiciones de diversos productos de vestimenta para comercializar en los almacenes, incluye también US\$583,281 (Para el 2009 US\$748,711) de importaciones en tránsito.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

Incluye principalmente US\$1,150,440 de crédito tributario por retenciones en la fuente de ejercicios anteriores en reclamo.

G. ACTIVOS FIJOS:

<u>Costo:</u>	<u>01-ene-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>31-dic-10</u>
Terrenos	79,309				79,309
Edificios	(1) 30,186,090				30,186,090
Instalaciones	3,846,176	3,080			3,849,256
Maquinarias y equipos	1,385,230	251		(257,968)	1,127,513
Muebles y enseres	2,250,448				2,250,448
Equipos de computación	1,559,178		(19,038)	257,986	1,798,126
Vehículos	380,623	461			381,084
	39,687,054	3,792	(19,038)	18	39,671,826
Depreciación acumulada	(17,905,073)	(1,086,997)	11,566		(18,980,504)
	<u>21,781,981</u>	<u>(1,083,205)</u>	<u>(7,472)</u>	<u>18</u>	<u>20,691,322</u>

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

<u>Institución</u>	<u>Bien Inmueble</u>	<u>Avalúo</u>
Banco del Pichincha	Locales Policentro y CC. Iñaquito.	13,803,594
		<u>13,803,594</u>

H. 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:

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**H. CARGOS DIFERIDOS:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo inicial del año	3,545,945	3,545,945
Bajas	(351,046)	
Amortización	(780,772)	(613,751)
Saldo al final del año	<u>2,414,127</u>	<u>2,932,194</u>

I. INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
En acciones	(1)	4,727,873	3,664,881
Plusvalía mercantil		7,500,119	7,500,119
		<u>12,227,992</u>	<u>11,165,000</u>

(1) A continuación un movimiento:

Emisor	Valor nominal	Valor libros al 1-1-2010	Devolución aportes	Ajuste VPP 2010	Valor libros al 31-12-2010	% participación
Banco Territorial	4,111,052	3,499,881		1,227,992	4,727,873	37.47%
Seguros Porvenir		165,000	(165,000)			
		<u>3,664,881</u>	<u>(165,000)</u>	<u>1,227,992</u>	<u>4,727,873</u>	

J. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PORCIÓN CORRIENTE:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Obligaciones financieras	(1)	2,172,274	447,847
Consignados a un Fideicomiso		100,000	
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Ver nota L)	(2)	3,844,097	2,539,025
		<u>6,116,371</u>	<u>2,986,872</u>

(1) Para el 2010, un detalle a continuación:

Institución	# de operación	Fecha de		Tasa de interés %	2010
		Emisión	Vencimiento		
Banco Pichincha	91130000	17/09/2010	15/01/2011	8.92%	400,000
	91130200	17/09/2010	14/02/2011	8.92%	400,000
	91130700	17/09/2010	16/03/2011	8.92%	225,040
	99905500	21/12/2010	19/01/2011	8.92%	400,400
	99905800	21/12/2010	19/01/2011	8.92%	400,400
	99906800	21/12/2010	19/01/2011	8.92%	183,108
					<u>2,008,948</u>

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**J. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PORCIÓN CORRIENTE: (Continuación)**

Institución	# de operación	Fecha de		Tasa de interés %	2010
		Emisión	Vencimiento		
Cartas de crédito					
	22237601	21/12/2010	07/02/2011		29,098
	22237300	05/11/2010	20/02/2011		51,862
	22237400	05/11/2010	29/01/2011		25,000
	22237500	05/11/2010	21/01/2011		26,685
	22237700	05/11/2010	21/01/2011		11,151
	22237800	05/11/2010	21/01/2011		10,270
	22237900	05/11/2010	21/01/2011		9,260
					163,326
					2,172,274

(2) Corresponde al reconocimiento corrientes de obligaciones a largo plazo, un detalle a continuación:

Detalle	Importe
Banco Pichincha	1,523,637
Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia	487,500
Emisión de títulos	1,832,960
	3,844,097

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores	(1)	3,576,458	7,306,901
Compañías relacionadas (Ver nota Q)		1,658,967	151,312
Cheques girados y no cobrados	(2)	4,167,722	3,760,213
Accionistas, funcionarios y terceros	(3)	2,409,444	3,363,317
IVA y retenciones en la fuente		4,600	185,769
Obligaciones con empleados	(4)	234,904	234,045
Obligaciones con el IESS	(5)	427,475	33,180
Servicios tarjetahabientes	(6)	434,914	563,545
Otros	(7)	1,353,203	1,357,915
		14,264,687	16,956,197

(1) Para el 2010, incluye principalmente:

Proveedor	Importe
Haceb del Ecuador S.A.	965,876
Ofert S.A.	388,521
Inmobiliaria del Sol S.A. Mobisol	267,733

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:** (Continuación)

<u>Proveedor</u>	<u>Importe</u>
Publicitaria Cariba S.A.	128,405
Microdenier S.A.	80,872
Corpsir S.A.	71,211
Cazzino S.A.	70,929
Clasicos de la Elite Ltda.	59,579
RP3 S.A.	58,486
Autec S.A.	55,138
Station Company S.A.	52,762
	<u>2,199,512</u>

(2) Para el 2010, incluye principalmente:

<u>Proveedor</u>	<u>Importe</u>
Piccadilly Center	390,000
Pat Primo	218,893
Almacen Promosiones S.A.	165,904
Las Fragancias Cía. Ltda.	116,768
Importadora Panama	77,793
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.	72,485
	<u>1,041,843</u>

(3) Para el 2010, corresponde principalmente:

<u>Nombre</u>	<u>Importe</u>
Leonardo Villacreses	(a) 500,000
Francesco Zunino	339,332
Juan Camilo Roa Buitrago	150,188
Carla Maria Zunino	118,952
Colegio Sagrado Corazones	72,113
Centros Comerciales del Ecuador	400,000
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	482,000
	(b) <u>2,062,585</u>

(a) Se canceló los primeros días del mes de enero del 2011.

(b) No tienen fecha de vencimiento, y generan interes entre el 4% al 8%.

(4) Corresponde a:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisariato	11,555	3,241
Propinas	58,683	26,078
Fondo de reserva	45,478	32,138
Décimo tercer sueldo	11,241	15,201
Décimo cuarto sueldo	70,527	108,000
Vacaciones	37,420	49,387
	<u>234,904</u>	<u>234,045</u>

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:** (Continuación)

- (5) Corresponde a valores adeudados con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por aportes tanto individuales como patronales, se está consiguiendo un convenio de purga con esa entidad para el pago de esos valores.
- (6) Para el 2010, incluye principalmente US\$409,528 por cobro de seguros SOAT mediante la tarjeta de crédito CREDITOSI.
- (7) Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente:

<u>Varios acreedores</u>	<u>Importe</u>
Pat Primo	147,207
Imp. Pendiente	750,651
Mercantil Dismayor	78,549
Impuestos retenidos	52,958
Intereses por pagar	3,917
Provisión de gastos	55,507
	<u>1,088,789</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones bancarias	(1) 8,897,059	10,833,126
Emisión de obligaciones		566,668
Emisión de títulos de valores	(2) 5,083,459	
	13,980,518	11,399,794
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Ver nota J)	(3,844,097)	(2,539,025)
	10,136,421	8,860,769
Jubilación patronal	(3) 851,343	909,812
	<u>10,987,764</u>	<u>9,770,581</u>

- (1) Se conforma de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Banco del Pichincha C.A.</u>		
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	7,547,059	9,070,626

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
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	1,350,000	1,762,500
	<u>8,897,059</u>	<u>10,833,126</u>

- (2) Durante el año 2010, la Compañía realizó su primera emisión de titularización por un monto de US\$6,000,000 cuya tasa de interés fijo es del 8% para la Serie "A" y del 8.5% para la Serie "B", con vencimientos hasta del 2014. Se emitieron 285 títulos en diferentes series, a continuación un detalle y sus cancelaciones:

Detalle	Monto colocado	N°. Títulos colocados	Cancelado durante el 2010	Saldo al 31-12-10
Serie A1	2,000,000	40	(333,280)	1,666,720
Serie A2	1,000,000	50	(166,600)	833,400
Serie A3	1,000,000	100	(166,600)	833,400
Serie B1	1,000,000	20	(125,000)	875,000
Serie B2	500,000	25	(62,500)	437,500
Serie B3	500,000	50	(62,561)	437,439
	<u>6,000,000</u>	<u>285</u>	<u>(916,541)</u>	<u>5,083,459</u>

- (3) 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	909,811
Provisión	211,289
Pagos	(153,395)
Ajuste	(116,362)
Saldo final	<u>851,343</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Intereses en ventas diferidas		892,123
Alquiler de marca	734,535	1,189,954
	<u>734,535</u>	<u>2,082,077</u>

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 2010, el cálculo se efectuó como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad contable	930,107	20,169
Participación de los trabajadores en la utilidad	(3,747)	(3,025)
	926,360	17,144
Gastos no deducibles (1)	525,016	237,037
Ingresos exentos (2)	(1,227,992)	(948,454)
Base imponible para impuesto a la renta	223,384	(694,273)
Impuesto a la Renta causado	55,846	

(1) Corresponde a US\$383,667 de la depreciación por reavalúo, US\$116.701 por el exceso de la provisión de cuentas incobrables y US\$24,648 de otros gastos considerados como no deducibles según la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

(2) Corresponde a ajustes al valor patrimonial proporcional.

O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 800,800 acciones ordinarias y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una. A continuación un detalle de la composición del capital social:

Accionistas	Capital	% participación
Fideicomiso "Acciones Casa Tosi"	408,408	51.00%
Morizan Development Inc.	182,289	22.76%
Kanapell Internacional Inc.	160,818	20.08%
Schneewind Tosi Karin	21,189	2.65%
Zunino Anda María Gabriela	15,508	1.94%
Zunino Calderón Magali	3,086	0.39%
Zunino Calderón Zaira	3,086	0.39%
Zunino Calderón Giulia	3,086	0.39%
Schneewind Tosi Hans Otto	1,770	0.22%

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

<u>Accionistas</u>	<u>Capital</u>	<u>% participación</u>
Tosi Iñiguez Aida	1,512	0.19%
Iñiguez Moreno Mario	18	0.00%
Hidalgo Jaramillo Carlos	16	0.00%
Iñiguez Moreno José	8	0.00%
Iñiguez Orellana Andrea Melisa	3	0.00%
Iñiguez Orellana María Claudia	3	0.00%
	<u>800,800</u>	<u>100.00%</u>

Aporte para futuras capitalizaciones: Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la Compañía.

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 facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Corporación y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva por valuación: Originada por el ajuste a valor de mercado de bienes inmuebles, su saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que exceda 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.

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: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos. Durante el 2010 dieron de baja anticipos entregados a proveedores en años anteriores por US\$248,567.

P. CUENTAS DE ORDEN:

A continuación un detalle:

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**P. CUENTAS DE ORDEN:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Acreedores por consignación	815,780	1,557,987
Cuentas incobrables castigadas		1,425,258
Emisión de obligaciones		161,668
	<u>815,780</u>	<u>3,144,913</u>

Q. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en iguales condiciones que las realizadas con terceros. A continuación un detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>Préstamos concedidos:</u>		
Alpi S.A.	99,637	151,576
Tecnomic S.A.	71,516	42,307
	<u>171,153</u>	<u>193,883</u>
<u>Compras de mercaderías o servicios</u>		
Alpi S.A. (Servicios)		68,151
Tecnomic S.A.	194,655	613,660
Banco Territorial (Servicios)	754,434	7,204
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	63,913	167,479
	<u>1,013,002</u>	<u>856,494</u>
<u>Ventas de mercadería o servicio</u>		
Alpi S.A.		
Tecnomic S.A.	821	
Banco Territorial	768,173	
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	16,300	
	<u>785,294</u>	
<u>Pagos:</u>		
Alpi S.A.		68,150
Banco Territorial	9,223	56,715
Tecnomic S.A.	223,854	133,754
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	147,397	223,982
	<u>380,474</u>	<u>482,601</u>

Los saldos con relacionadas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses y al cierre de ejercicio económico 2010, son:

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**Q. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Alpitur S.A.	812,779	1,150,708
Tecnomil	350,415	44,931
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	6,073	137,393
Banco Territorial	20,784	212,794
	<u>1,190,051</u>	<u>1,545,826</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Porvenir Compañía de Seguros y Reaseguros	39,626	125,076
Banco Territorial (1)	1,605,381	11,002
Alpitur S.A.		15,070
Tecnomil S.A.	13,960	164
	<u>1,658,967</u>	<u>151,312</u>

(1) Corresponde principalmente a facturas por reembolso de gastos por US\$244,759 y comisiones por US\$470,346. También incluye devoluciones de anticipos por cierre de locales comerciales por US\$247,559.

R. COMPROMISOS:

La Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos "Fideicomiso Flujos Casa Tosi I"

Fecha del contrato	:	2 de agosto del 2006
Cuantía	:	Indeterminada
Constituyente/Beneficiario secundario	:	Casa Comercial Tosi C.A.
Beneficiario Principal	:	Banco del Pichincha C.A.
Fiduciaria	:	Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles
Antecedentes	:	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.
Objeto y finalidad	:	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.**R. COMPROMISOS:** (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 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.

Fideicomisos Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Casa Tosi”

- Fecha de Constitución** : 19 de mayo del 2010
- Constituyente** : Casa Comercial Tosi S.A.

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**R. COMPROMISOS:** (Continuación)

Administrador	:	Fiduciaria Ecuador S.A. - FIDUECUADOR
Beneficiario	:	Tenedores de Títulos
Objetivo	:	Garantizar el pago el pago de los tenedores de la emisión de títulos de valores.
Mecanismo	:	La administradora recibirá el derecho a percibir los flujos provenientes del cobro de las cuentas por cobrar semanal, que serán transferidas dentro de los dos primeros días hábiles de la semana inmediata posterior.

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.

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 m² 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.

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 1,702.42m² respectivamente, adicionalmente el área de 1,429.25m² 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.

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, un detalle de los metros concesionados es el siguiente:

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**R. COMPROMISOS:** (Continuación)

<u>Concesionaria</u>	<u>Metros²</u> <u>Concesionados</u>
Haceb del Ecuador S.A.	195
Rosy Fashion Internacional S.A.	120
Confecciones Metro (Glinka S.A)	90
BisnessPaxi Cía Ltda.	15
Diabasti S.A.	55
	<u>475</u>

S. 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. El 20 de noviembre del 2008, con Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Corporación adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avalúo del perito.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.
- A continuación los ajustes efectuados:

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**S. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

	Con base NEC 31/12/2009	Ajustes NIIF	Con base NIIF 01/01/2011
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	421,358	(102,482)	318,876
Cuentas y documentos por cobrar	7,689,512	(1,131,744)	6,557,768
Inventarios	9,248,100	(1,620,715)	7,627,385
Pagos anticipados	1,150,440	7,184	1,157,624
Otros activos	26,146		26,146
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	18,535,556	(2,847,757)	15,687,799
ACTIVOS FIJOS	9,500,410	12,281,571	21,781,981
CARGOS DIFERIDOS	3,891,440	(959,246)	2,932,194
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS	12,365,000	(1,200,000)	11,165,000
TOTAL DEL ACTIVO	44,292,406	7,274,568	51,566,974
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CIRCULANTE:			
Obligación financiera y porción corriente	2,986,872		2,986,872
Cuentas y documentos por pagar	16,956,197		16,956,197
Gastos acumulados por pagar	80,410		80,410
Otros pasivos corrientes	86,193		86,193
Participación trabajadores e impuesto a la renta	3,025		3,025
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	20,112,697		20,112,697
PASIVO A LARGO PLAZO	9,770,581		9,770,581
PASIVOS DIFERIDOS	2,082,077		2,082,077
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	800,800		800,800
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000		10,000
Reserva legal	287,112		287,112
Reserva facultativa	2,305,074		2,305,074
Reserva por valuación	5,833,597	(2,613,959)	3,219,638
Reserva de capital	3,073,323		3,073,323
Resultados acumulados	17,145	9,888,527	9,905,672
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	44,292,406	7,274,568	51,566,974

CASA COMERCIAL TOSI C.A.**T. LITIGIOS LEGALES:**

El asesor legal ha confirmado que existe un litigio laboral iniciado por la señora Sandy Lorena España, que reclama liquidación laboral, por un despido intempestivo, la cuantía es indeterminada.

U. 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 2010, 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**

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

El 27 de junio del 2011 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. 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:

1. EMISIÓN TARDIA DE ESTADOS FINANCIEROS:

Las sociedades sujetas al control de la Superintendencia de Compañías deben remitir a esa entidad, los estados financieros y sus anexos dentro del primer cuatrimestre del siguiente año. La presentación podrá realizarse a partir del primer día hábil del mes de enero y en el mes de abril deberán realizarlo de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes.

La Compañía no presentó en la fecha establecida por el Organismo de Control los Estados Financieros y sus anexos, debido a que no había realizado el cierre de sus balances hasta esa fecha.

Esto ocurrió debido a que la Compañía realizó los ajustes de la Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera en el 2011 con fecha 1 de enero del 2010.

La Compañía puede ser sancionada por el mencionado Organismo de Control.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | 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. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Recomendación:

La Administración debe adoptar una planificación para la obtención y presentación de sus Estados Financieros a los Accionistas así como a los organismos de control, en particular por su calidad de Emisor de Valores.

Comentario de la Administración:

La Compañía se ha caracterizado por cumplir con la entrega oportuna de información referente a sus estados financieros, el atraso ocasional en presentación información para el cierre 2010 se debe a ciertos problemas administrativos que se suscitaron en ese ejercicio pero que a la fecha están totalmente superados.

2. CONTINUIDAD DEL NEGOCIO:

La Compañía durante los últimos años ha disminuido sus ingresos considerablemente, para el ejercicio 2010 la disminución fue de aproximadamente el 50% en relación al año anterior.

Según comentarios de la Administración, esto se ocasiona por la falta de un adecuado programa de compras de productos que satisfagan las necesidades de los clientes.

Actualmente se ha implementando un Plan Estratégico, cuyos resultados se conocerán al término del periodo del 2011.

Recomendación:

La Administración debe vigilar regularmente el cumplimiento de los objetivos del Plan, esto permitiría tomar acciones en tiempo oportuno.

Comentario de la Administración:

La Compañía ha tomado los correctivos necesarios para superar el descenso en ventas, se ha elaborado un plan estratégico para el ejercicio 2011, que a la fecha muestran resultados satisfactorios.

3. PRÉSTAMOS DE TERCEROS:

El artículo 121 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero establece que las personas naturales o jurídicas que no forman parte del sistema financiero y no cuentan con el respectivo certificado expedido por la Superintendencia de Bancos, quedan expresamente prohibidas de realizar operaciones reservadas para las instituciones que integran dicho sistema, especialmente la captación de recursos del público, reconociendo por este algún tipo de rendimiento o beneficio económico.

Al 31 de diciembre del 2010, Casa Comercial Tosi C.A. mantiene captaciones por un monto de US\$1,529,669 y utiliza este financiamiento como capital de trabajo; reconoce a sus inversionistas hasta el 6% de rendimiento anual. Esta estrategia de apalancamiento pudiera ser interpretada por el Ente de Regulación como captación no autorizada.

La Compañía mantiene fondos de terceros, que actualmente se encuentran en proceso de regularización, incluye en su gran mayoría fondos del Accionista principal, Durante el 2010 disminuyó en un 40%.

Recomendación:

En vista de las limitaciones establecidas por la Ley para desarrollar actividades de captación, es necesario que la Administración de la Compañía considere las sanciones tipificadas en el artículo 121 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y analice la posibilidad de reestructurar su estrategia de apalancamiento con terceros.

Comentario de la Administración:

La Compañía esta regularizando paulatinamente los montos que corresponden a préstamos efectuados por accionistas y familiares, actualmente se encuentran en proceso de pago, a la presentación de este informe ha disminuido en un 40% con relación al cierre 2010.

4. IMPLEMENTACIÓN DE LA 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. El 20 de noviembre del 2008, con Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

De nuestra revisión encontramos las siguientes debilidades en la implementación:

No se efectuaron los ajustes los primeros días del mes de enero, estos fueron realizados en meses posteriores con fecha 1 de enero.

No se creó la cuenta según la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03, mediante la cual se regula el destino de los saldos de las cuentas patrimoniales por el efecto de los ajustes NIIF, y la creación de una cuenta en el patrimonio denominada "Resultados Acumulados por la Adopción de las NIIF" cuyo saldo debe identificarse por separado de los resultados acumulados que tenga la Compañía. La Empresa no creó esta cuenta y registró todos los ajustes en la cuenta de resultados acumulados.

No hemos obtenido las actas de Junta General de Accionistas en donde se aprueben los ajustes realizados y las nuevas políticas contables adoptadas.

Lo comentado se constituye como una violación a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

Recomendación:

La Administración debe tomar las medidas correctivas necesarias y dar fiel cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

Comentario de la Administración:

Se procederá a realizar las correcciones de las partidas a las cuales se hacen referencia y se formalizara todo lo referente a las políticas contables adoptadas.

5. **INCUMPLIMIENTO CON LAS OBLIGACIONES DEL MERCADO DE VALORES**

La Superintendencia de Compañías establece que cuando una compañía realice emisión de obligaciones o títulos de valores debe de cumplir con ciertos requisitos, entre los cuales mencionamos:

- 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.
- Informe de la administración.
- Se debe de informar sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública.

De nuestra revisión evidenciamos que la Compañía no ha cumplido con los requisitos antes mencionados.

Adicionalmente existe un valor pendiente de pago por US\$100,000 de la segunda emisión de obligaciones, por desacuerdo de los tenedores.

Recomendación:

La Administración debe establecer en su planificación el cumplimiento de requerimientos legales.

Comentario de la Administración:

La Compañía presento sus estados financieros en NEC, no tenemos ninguna información pendiente con la entidad de control.

6. **CHEQUES GIRADOS Y NO COBRADOS**

La Ley de Cheques emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros, en su artículo 58 establece que "el girador puede pagar un cheque aún después de expirar los plazos establecidos en el Art. 25 (20 días contados desde la fecha de su emisión, para cheques girados y pagaderos en el Ecuador) dentro de los trece meses posteriores a la fecha de su emisión".

Como resultado de nuestra revisión de la cuenta cheques girados y no cobrados registrados en pasivo, al 31 de diciembre del 2010, pudimos observar que existen cheques girados y no cobrados por más de un año por un valor de US\$228,089.12.

No es apropiado mantener estos cheques registrados como pasivos considerando que de acuerdo con la Ley expiró su vigencia para el cobro.

Recomendación:

La Administración debe de dar de baja aquellos cheques que han vencido el plazo de vigencia, restituyendo el saldo de bancos y el pasivo o ingreso de acuerdo a lo que corresponda.

Comentario de la Administración:

Se procederá a regularizar la partida a la que se hace referencia.

7. **REVISIÓN DE IMPUESTOS**

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría y en cumplimiento con las disposiciones del Servicio de Rentas Internas, efectuamos una revisión a las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción.

En nuestra revisión a las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado (Formulario 104) y de Retenciones en la Fuente (Formulario 103), detectamos las siguientes inconsistencias:

- Aplicación indebida del crédito tributario (Formulario 104), a continuación un detalle:

<u>Mes</u>	<u>Crédito tributario</u>		<u>Diferencia</u>
	<u>Aplicado</u>	<u>Según auditoría</u>	
Septiembre	6,748.21	7,973.51	(1,225.30)
Octubre	37,279.20	13,411.48	23,867.72
Noviembre	132,130.88	109,555.91	22,574.97
Diciembre (*)	(2,735.22)	(25,022.92)	22,287.70

(*) Corresponde a impuesto por pagar.

- No se nos proporcionó información suficiente para cruzar las declaraciones del 104 y 103 vs libros contables.

Recomendación:

La Administración debe realizar las respectivas declaraciones sustitutivas, adicionalmente proporcionar la información adecuada y suficiente para cumplir con la emisión de informe sobre cumplimiento tributario.

Comentario de la Administración:

Se procederá a realizar las declaraciones sustitutivas correspondientes a las diferencias detectadas.

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

Al 31 de diciembre del 2010, las ventas de la Compañía se han disminuido en un 50% en relación al año anterior. La Compañía ha implementado un Plan Estratégico para el ejercicio 2011.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES 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.

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

Salvo la falta de presentación oportuna de información, dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos otros asuntos 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

Excepto por lo indicado en el punto 7 de la Evaluación del control interno, no encontramos otros asuntos que mencionar. El Informe sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias debe presentarse hasta el 31 de julio del 2011.

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:** La Compañía no ha 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 2009 fueron presentados el 14 de abril del 2010.
-

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010 no se han presentado. Adicionalmente no se está reportando en el formulario correspondiente.

3. **Informe de la administración:** Este informe no se ha sido presentado.
4. **La información adicional que la Compañía considere necesaria para la cabal comprensión 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 2009:

1.1.1 Ajustes a valor patrimonial proporcional:

Estado actual: Regularizado.

1.1.2 Captación de fondos de terceros:

Estado actual: En proceso de regularización. Incluye en su gran mayoría fondos del accionista principal. Durante el 2010 disminuyó la cuenta en un 28%, sin embargo si se recibió nuevos préstamos por US\$500,000.

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 2010 se han pagado las obligaciones según su vencimiento. US\$100,000 de la segunda emisión de obligaciones están consignados a un Fideicomiso.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:

Durante el ejercicio 2010 se efectuó una titularización de flujos por un monto de US\$6,000,000 cuya tasa de interés fijo es del 8% para la Serie "A" y del 8.5% para la Serie "B", con vencimientos hasta del 2014. Se emitieron 285 títulos en diferentes series, a continuación un detalle:

Detalle	Monto colocado	N°. Títulos colocados
Serie A1	2,000,000	40
Serie A2	1,000,000	50
Serie A3	1,000,000	100
Serie B1	1,000,000	20
Serie B2	500,000	25
Serie B3	500,000	50
	6,000,000	285

En relación a la utilización de los mencionados fondos, conforme a lo establecido en la Escritura del Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos – Casa Tosi" en la cláusula Sexta, debieron ser utilizados como fuentes de fondeo para ampliación de las operaciones propias del giro ordinario del negocio (Capital de Trabajo) y para la construcción, equipamiento y puesta en marcha de un nuevo establecimiento, según la información obtenida, se utilizaron para capital de trabajo.

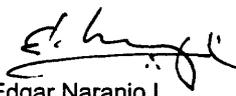
3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas: Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

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 2010 los activos no gravados ascienden a US\$25,868,232. El capital por redimir de la obligación es de US\$5,083,459 de la emisión de títulos de valores. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado. La Empresa no ha presentado información del cumplimiento de cobertura de garantía al Organismo de Control.

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.

17 de junio del 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015