

**CASA COMERCIAL TOSI C. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 21

**Abreviaturas usadas:**

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas y Directores  
**CASA COMERCIAL TOSI C. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CASA COMERCIAL TOSI C. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorias.
2. Efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
**SC-RNAE - 2 No. 373**

Marzo 19 del 2004



**CPA Jaime Suárez Herrera**  
**Socio**  
**Registro No. 21.585**

**CASA COMERCIAL TOSI C. A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			(Dólares)
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y banco		449,345	56,027
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	8,763,744	5,985,432
Inventarios	3	4,777,622	6,127,005
Pagos anticipados		<u>0</u>	<u>56,208</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>13,990,711</u>	<u>12,224,672</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedad, maquinarias y equipos, neto	4 y 9	6,467,357	6,973,811
Cargos diferidos	5	658,428	0
Otros activos		<u>7,630</u>	<u>4,423</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>21,124,126</u>	<u>19,202,906</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	6	1,629,929	2,730,756
Porción corriente de obligación a largo plazo	9	2,192,541	1,685,989
Cuentas y documentos por pagar	7	7,029,044	5,254,044
Gastos acumulados por pagar	8	<u>339,282</u>	<u>169,487</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>11,190,796</u>	<u>9,840,276</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	9	3,952,381	3,845,568
Reserva para jubilación patronal	10	<u>485,745</u>	<u>271,893</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>15,628,922</u>	<u>13,957,737</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	11	800,000	800,000
Reserva legal	13	146,123	108,154
Reserva facultativa		1,177,221	865,640
Reserva de capital		3,073,323	3,073,323
Utilidades retenidas		<u>298,537</u>	<u>398,052</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>5,495,204</u>	<u>5,245,169</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>21,124,126</u>	<u>19,202,906</u>
<b>COMPROMISOS</b>	15		

Ver notas a los estados financieros

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
<b>VENTAS, NETAS</b>		16,552,052	16,154,417
<b>COSTO DE VENTAS</b>	14	<u>10,788,558</u>	<u>10,587,228</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>5,763,494</u>	<u>5,567,189</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos de ventas		2,677,736	2,220,834
Gastos de administración		3,201,289	2,539,109
Depreciaciones	4	<u>802,302</u>	<u>706,311</u>
		<u>6,681,327</u>	<u>5,466,254</u>
		( 917,833)	<u>100,935</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses por servicio, tarjeta – habientes	2	2,282,384	1,320,575
Gastos financieros	14	( 1,082,528)	( 1,004,330)
Otros ingresos	15	<u>164,333</u>	<u>185,597</u>
		<u>1,364,189</u>	<u>501,842</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		446,356	602,777
<b>15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</b>	12	( 68,765)	( 92,312)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		377,591	510,465
<b>25% IMPUESTO A LA RENTA</b>	12	( 97,417)	( 130,776)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>280,174</u>	<u>379,689</u>
<b>Ver notas a los estados financieros</b>			

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
			. . . . (Dólares) . . . .			
Saldos al 31 de diciembre del 2001	800,000	63,307	497,346	3,073,323	466,835	4,900,811
Apropiación de utilidades		44,847	368,294		( 413,141)	0
Dividendos declarados (nota 14)					( 35,331)	( 35,331)
Utilidad neta					<u>379,689</u>	<u>379,689</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800,000	108,154	865,640	3,073,323	398,052	5,245,169
Apropiación de utilidades		37,969	311,581		( 349,550)	0
Dividendos declarados (nota 14)					( 30,139)	( 30,139)
Utilidad neta					<u>280,174</u>	<u>280,174</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>800,000</u>	<u>146,123</u>	<u>1,177,221</u>	<u>3,073,323</u>	<u>298,537</u>	<u>5,495,204</u>

Ver notas a los estados financieros

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	16,442,397	14,874,760
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	( 14,598,478)	( 16,294,590)
Intereses pagados	( 938,325)	( 997,294)
Impuesto a la renta pagado	( 120,828)	( 145,409)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>784,766</u>	<u>( 2,562,533)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	( 295,848)	( 367,005)
Adquisición de concesión de local comercial	( 658,428)	<u>0</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>( 954,276)</u>	<u>( 367,005)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario contable	( 1,559,711)	1,997,874
Incremento en documentos corrientes por pagar a bancos	1,390,000	871,700
Pago de documentos corrientes por pagar a bancos	( 931,116)	( 432,100)
Incremento en obligaciones a largo plazo	2,664,843	1,450,000
Pago de obligaciones a largo plazo	( 2,051,478)	( 1,505,338)
Aumento (disminución) de financiamiento recibido de terceros	( 1,849,710)	502,218
Financiamiento de compañías del exterior	2,920,000	0
Disminución de financiamiento de compañías del exterior	( 20,000)	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>562,828</u>	<u>2,884,354</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	393,318	( 45,184)
Efectivo al principio del período	<u>56,027</u>	<u>101,211</u>
Efectivo al final del período	<u>449,345</u>	<u>56,027</u>
Ver notas a los estados financieros		

CASA COMERCIAL TOSI C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE  
 OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	280,174	379,689
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA    DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO    PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES    DE OPERACION.</b>		
Depreciaciones	802,302	706,311
Provisión para cuentas incobrables	86,353	60,500
Provisión jubilación patronal	213,852	189,812
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	( 2,864,665)	( 2,666,729)
Inventarios	1,349,383	( 1,190,766)
Pagos anticipados	56,208	5,481
Otros activos	( 3,207)	( 70)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	694,571	( 61,067)
Gastos acumulados por pagar	<u>169,795</u>	<u>14,306</u>
<b>Total ajuste</b>	<u>504,592</u>	<u>( 2,942,222)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR    LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>784,766</u>	<u>( 2,562,533)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

#### 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**- Fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 12 de febrero de 1941 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 cuatro almacenes ubicados estratégicamente en la ciudad de Guayaquil (CC. Policentro, CC. Plaza Mayor, Almacén Centro y CC. Albán Borja) y un almacén en la ciudad de Quito ubicado en el CC. Iñaquito.

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

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

**Provisión para cuentas incobrables.**- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes. La Compañía considera cartera vencida todos aquellos créditos que incumplan con la cuota mínima de pago del mes.

**Inventarios.**- Están valorizados al costo de adquisición de las últimas compras, el que no excede el valor neto de realización.

**Propiedad, maquinarias y equipos.**- Están registrados al costo de adquisición, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

Reserva para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía ha establecido una reserva matemática por este concepto basándose en un estudio realizado por una firma de actuarios consultor.

Reserva de capital.- De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultado en base al método del devengado.

Intereses por servicio, tarjeta - habientes.- El elemento de interés por ventas a través de la tarjeta Creditosi es reconocido como ingreso mediante el método del devengado, nota 2.

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

Reconocimiento de ingresos.- El ingreso atribuible a los precios de venta es reconocido cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias

2. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Comerciales, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 297,626 en el 2003 y US\$. 211,273 en el 2002	8,337,686	5,838,095
Anticipos a proveedores	364,300	31,998
Funcionarios y empleados	20,501	17,170
Compañías relacionadas (nota 14)	26,270	762
Impuesto al valor agregado - IVA	0	82,435
Otras	<u>14,987</u>	<u>14,972</u>
Total	<u>8,763,744</u>	<u>5,985,432</u>

Al 31 de diciembre 2003 y 2002, las cuentas por cobrar comerciales están representadas por los siguientes rubros:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Tarjeta-habientes	8,313,690	5,716,224
Mayoristas	283,099	277,525
Otros	<u>38,523</u>	<u>55,619</u>
Total	<u>8,635,312</u>	<u>6,049,368</u>

En el año 2003, la Compañía registro en los resultados del año US\$. 2,282,384 por financiamiento de la tarjeta Creditosi a la tasa del 2.5% computado al saldo anterior que se refleja en el estado de cuenta de los tarjetahabientes (US\$. 1,320,575 en el año 2002 computados a la tasa del 2%).

La cartera Creditosi al 31 de diciembre del 2003 y 2002 esta compuesta de 64.569 y 50.093 tarjetahabientes respectivamente, y la estructura de la antigüedad de esta cartera es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Corrientes	<u>7,114,238</u>	<u>4,582,694</u>
Pasan.....	7,114,238	4,582,694

2. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)**

Vienen.....	7,114,238	4,582,694
Vencidos:		
1 – 4 amortizaciones (120 días)	615,308	162,540
5 – 7 amortizaciones (210 días)	75,001	117,083
De 8 amortizaciones en adelante	<u>509,143</u>	<u>853,907</u>
Total	<u>8,313,690</u>	<u>5,716,224</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	211,273	152,325
Provisión cargada a gasto	86,353	60,500
Castigos	<u>0</u>	<u>( 1,552)</u>
Saldo al final del período	<u>297,626</u>	<u>211,273</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta anticipos a proveedores incluyen US\$. 10,000 por concepto de reserva para la contratación de cobertura de seguros con una compañía relacionada, (nota 17).

3. **INVENTARIOS**

El inventario de mercadería al 31 de diciembre 2003 y 2002, lo constituye:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Guayaquil	3,740,842	4,756,755
Quito	<u>1,036,780</u>	<u>1,370,250</u>
Total	<u>4,777,622</u>	<u>6,127,005</u>

4. **PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO**

Un detalle y movimiento de la propiedad, maquinarias y equipos y su depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

#### 4. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	. . . M o v i m i e n t o . . .		
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>
	. . . . (Dólares) . . . . .		
Terrenos	374,448	0	374,448
Edificios	5,368,556	6,000	5,374,556
Instalaciones	2,776,431	41,126	2,817,557
Muebles y enseres	772,218	36,347	808,565
Maquinaria	521,083	63,648	584,731
Vehículo	38,639	0	38,639
Equipos de computación	<u>578,365</u>	<u>148,727</u>	<u>727,092</u>
Subtotal	10,429,740	295,848	10,725,588
Depreciación acumulada	<u>( 3,455,929)</u>	<u>( 802,302)</u>	<u>( 4,258,231)</u>
Total	<u>6,973,811</u>	<u>( 506,454)</u>	<u>6,467,357</u>

Las adiciones del año 2003, incluyen principalmente US\$. 25,000 cancelado a la compañía Altura S.A. por adquisición de programas para procesar las transacciones de la tarjeta Creditosi S.A. a partir del año 2004 y adquisición de hardware para el equipamiento del departamento de cobranza y equipos de video de circuito cerrado para el almacén Matriz.

	. . . M o v i m i e n t o . . .		
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>
	. . . . (Dólares) . . . . .		
Terrenos	372,448	2,000	374,448
Edificios	5,368,556	0	5,368,556
Instalaciones	2,496,366	280,065	2,776,431
Muebles y enseres	756,790	15,428	772,218
Maquinaria	490,188	30,895	521,083
Vehículo	36,159	2,480	38,639
Equipos de computación	<u>542,228</u>	<u>36,137</u>	<u>578,365</u>
Subtotal	10,062,735	367,005	10,429,740
Depreciación acumulada	<u>( 2,749,618)</u>	<u>( 706,311)</u>	<u>( 3,455,929)</u>
Total	<u>7,313,117</u>	<u>( 339,306)</u>	<u>6,973,811</u>

Las adiciones del año 2002 incluye principalmente US\$. 213,970 por construcción del sexto piso del edificio del almacén Matriz, los mismos que fueron contratados mediante un convenio de construcción celebrado con una compañía local.

#### 5. CARGOS DIFERIDOS

En junio 16 del 2003, la Compañía celebró un contrato de concesión 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

## 5. CARGOS DIFERIDOS (Continuación)

ciudad. El presente contrato originó un desembolso a la firma del contrato 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; la Compañía financió el desembolso inicial con un préstamo proporcionado por Produbanco S.A., nota 9. Según la Administración de la Compañía, los cargos a resultados por amortización se realizarán a partir de que el local comercial inicie sus operaciones comerciales, la misma que está prevista para el segundo semestre del año 2004.

## 6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, documentos por pagar a bancos representan créditos concedidos por instituciones financieras locales con tasa de interés entre el 7.5% y 15% anual en el año 2003, y del 9% y 12% anual en el año 2002, y con vencimientos entre 90 días y 180 días en el año 2003 y de 180 días en el año 2002. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 los documentos por pagar a bancos incluye sobregiro bancario contable por US\$. 478,070 (US\$. 2,037,781 en el año 2002).

## 7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se resume como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,340,892	1,691,985
Accionistas, funcionarios y terceros	1,084,781	2,904,352
Compañías relacionadas	3,022,828	144,802
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	224,249	236,241
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	36,104	59,515
Compañía del exterior	100,000	0
Asistencia Especializada del Ecuador GEA S.A. (nota 15)	43,529	0
Energía eléctrica y teléfono	26,299	40,534
Publicidad	19,952	88,068
Superintendencia de Compañías	21,186	19,274
Primas de seguros	0	41,116
Instituto ecuatoriano de seguridad social – IESS	23,154	0
Propina legal	11,398	0
Otros	<u>74,672</u>	<u>28,157</u>
Total	<u>7,029,044</u>	<u>5,254,044</u>

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de accionistas, funcionarios y terceros incluyen valores depositados por US\$. 1,069,590 (US\$. 2,874,062 en el año 2002) cuyos saldos generan una tasa de interés trimestralmente fluctuante entre el 9% y 10% anual (entre el

7. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

11% y 10% en el año 2002) capitalizable trimestralmente y no tienen fecha de vencimiento establecido. Durante el año 2002 fueron reconocidos con cargo a los resultados del ejercicio por concepto de interés US\$. 122,620 (US\$. 271,452 en los resultados del año 2002), nota 14.

Los saldos por pagar al 31 de diciembre del 2003 a una compañía del exterior corresponde a un crédito original por US\$. 120,000 a 45 días plazo y con tasa de interés del 18% anual proporcionado por la compañía Keystone States Inc. domiciliada en la República de Panamá. En diciembre 29 del 2003, la Compañía renovó US\$. 100,000 con los mismos términos de negociación, el mismo que a la fecha de nuestro informe de auditoría (marzo 19 del 2004) se encuentra en trámite de inscripción como crédito externo en el Banco Central del Ecuador.

8. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Intereses por pagar (nota 6):		
Banco de Guayaquil S. A.	10,973	9,917
Produbanco S.A.	6,480	2,399
Banco Pichincha S. A.	419	1,363
Lloyds Bank	125	937
Banco Amazonas S.A.	0	0
Pacific National Bank	822	0
Compañía relacionada (nota 14)	140,000	0
Beneficios sociales	111,698	62,559
15% participación en las utilidades (nota 12)	<u>68,765</u>	<u>92,312</u>
Total	<u>339,282</u>	<u>169,487</u>

Durante el año 2003 y 2002, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	62,559	41,610
Provisión	312,071	208,658
Pagos	<u>( 262,932)</u>	<u>( 187,709)</u>
Saldo al final del período	<u>111,698</u>	<u>62,559</u>

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, consiste en lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco del Pichincha S. A.</u></b>		
Obligaciones por US\$. 3,000,000 con tasa de interés del 11% anual (12,92% anual en el año 2002) reajutable con dividendos mensuales y vencimiento en abril 19 del 2008	2,031,674	2,353,456
<b><u>Produbanco S. A.</u></b>		
Obligaciones por US\$. 1,115,000 con tasa de interés del 16% anual reajutable con dividendos mensuales y vencimientos entre enero 21 del 2004 y agosto 25 del 2005 y obligación por US\$. 664,000 con tasa de interés del 9% reajutable con dividendos mensuales y con vencimiento en julio 17 del 2007, nota 5.	926,861	600,684
<b><u>Banco de Guayaquil S. A.</u></b>		
Obligaciones por US\$. 1,870,000 con tasas de interés fluctuante entre 9,96% y 12% anual (entre 10% y 17% anual para el año 2002) reajutable con dividendos mensuales y vencimientos entre febrero 25 del 2005 y junio 11 del 2006.	1,327,411	921,690
<b><u>Banco Internacional S.A.</u></b>		
Obligaciones por US\$. 1,950,000 con tasa de interés fluctuante entre el 11% y 13% anual (entre el 12% y 15% anual para el año 2002) reajutable cada 180 días con dividendos mensuales y vencimientos entre agosto 4 del 2004 y noviembre 16 del 2005.	<u>1,108,976</u>	<u>905,727</u>
Subtotal	5,394,922	4,781,557
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	<u>2,192,541</u>	<u>1,685,989</u>
Subtotal	<u>3,202,381</u>	<u>3,095,568</u>
<b><u>Centro Comercial del Ecuador C.A.</u></b>		
Obligación por US\$. 750,000 con cancelaciones en el 2005 y 2010 y no genera interés.	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>
Total	<u>3,952,381</u>	<u>3,845,568</u>

Estas obligaciones están garantizadas con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de propiedad de la Compañía (nota 4).

## 10. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	271,893	82,081
Provisión cargado al gasto	<u>213,852</u>	<u>189,812</u>
Saldo final	<u>485,745</u>	<u>271,893</u>

De acuerdo con las leyes laborales en vigencia todos aquellos empleados que se retiren después de 25 años de servicio en la misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía en los años 2003 y 2002 acumula este beneficio basado en estudios actuariales practicados por Firmas de actuarios consultores, los métodos utilizados por los actuarios en el 2003 y 2002 son por el "haber individual retrospectivo", los que están regulados por disposiciones que establecen los artículos 219, 220, 222 y 224 del código de trabajo.

Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	4	4
Número de empleados	64	67
Tasa de interés actuarial (anual)	4.4%	5%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	4.4%	5%

El método del " haber individual retrospectivo" considera eventos retrospectivos en una serie de tiempos.

De acuerdo a los estudios actuariales antes mencionados, el siguiente es el saldo del valor presente de la reserva matemática actuarial al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Valor presente de la reserva matemática		
Actuarial para:		
Empleados activos con 25 años o más de servicio	193,352	107,569
Empleados activos de 10 a 25 años de servicio	<u>292,393</u>	<u>164,324</u>
Total de reservas por jubilación patronal	<u>485,745</u>	<u>271,893</u>
Reserva provisionada por la Compañía	<u>485,745</u>	<u>271,893</u>

## 11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está representado por 20.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	446,356	602,777
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>12,078</u>	<u>12,638</u>
Base de Cálculo	<u>458,434</u>	<u>615,415</u>
15% Participación de trabajadores en las utilidades.	( <u>68,765</u> )	( <u>92,312</u> )
Base de Cálculo	<u>389,669</u>	<u>523,103</u>
Tasa aplicable: 25% en el 2003 y 2002	<u>97,417</u>	<u>130,776</u>

El movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del período	59,515	74,148
Pago de impuesto a la renta	( 59,515 )	( 74,148 )
Anticipo de impuesto a la renta	( 31,741 )	( 37,613 )
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	( 29,572 )	( 33,648 )
Impuesto a la renta causado	<u>97,417</u>	<u>130,776</u>
Saldo por pagar al final del período (nota 7)	<u>36,104</u>	<u>59,515</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1999 al 2003 se encuentran pendientes de ser revisadas por las autoridades fiscales.

### 13. RESTRICCION DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo para apropiación es de aproximadamente US\$. 28,017.

### 14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Compra de mercaderías	1,456,729	1,370,902
Intereses pagados		
Pasamanería S.A.	9,207	3,183
Accionistas y funcionarios (nota 7)	122,620	271,452
Dividendos declarados	30,139	35,331

Durante el año 2003 y 2002, Casa Comercial Tosi C.A. compró mercaderías a las compañías relacionadas Pasamanería S.A. y Alpi S.A. y canceló intereses por antigüedad de saldos de aquellas facturas pendientes por cancelar durante los años 2003 y 2002. Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas que se muestran en la nota 7 de los estados financieros que se acompaña, incluyen US\$. 222,828 a favor de la compañía relacionada Pasamanería S.A. originadas por estas transacciones y que provienen de adquisición de mercaderías adquiridas desde finales del mes de septiembre del 2003 (US\$. 144,802 en el año 2002 por facturas pendientes de pago desde octubre del 2002); las facturas no canceladas en las fechas previstas generan interés por mora del 19% anual. Los saldos por pagar a la compañía Alpi S.A. por mercaderías adquiridas durante el año 2003 fueron compensadas con los préstamos que la Compañía le proporciona para capital de trabajo, los mismos que al 31 de diciembre del 2003 presenta un saldo a favor de la Compañía por US\$. 26,068 incluidos en cuentas por cobrar a compañías relacionadas que se muestran en nota 2, las mismas que serán compensadas con facturas que Alpi S.A. emita en el año 2004.

Mediante Junta General de Accionistas y Directores de marzo 25 del 2003 y marzo 11 del 2002, se aprobó la repartición de dividendos a funcionarios de la compañía equivalente a un 5% de las utilidades netas de los ejercicios correspondientes del 2002 y 2001 respectivamente.

### 15. COMPROMISOS

Los saldos a favor de Asistencia Especializada del Ecuador GEA S.A. que se revelan en nota 7, corresponde a facturas provenientes desde octubre del 2003, por el servicio de asistencia legal, médica y en el hogar así como asesoría para contingencias que la Compañía contrato como valor agregado para incluirlo en los servicios que presta la tarjeta Creditosi, los mismos que son proporcionados al cliente 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 GEA Ecuador S.A. por cada uno de los clientes. El convenio de este valor agregado contratado para la tarjeta Creditosi tiene un período de 3 años renovable automáticamente por dos años posteriores. Durante el año 2003, la Compañía registró US\$. 222,031 en ingresos por estos conceptos netos de gastos por US\$. 143,197.

### 16. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes reclasificaciones, los efectos son como sigue:

	. . . 2003 . . .		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>
	(Dólares)		
Saldos según registros contables	20,707,369	15,045,983	5,661,386
Caja – bancos	478,070		
Crédito tributario	( 61,313)		
Sobregiro bancario contable		478,070	
Impuesto a la renta y participación de trabajadores en utilidades por pagar		104,869	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)	_____	_____	( 166,182)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>21,124,126</u>	<u>15,628,922</u>	<u>5,495,204</u>
	. . . 2002 . . .		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>
	(Dólares)		
Saldos según registros contables	17,236,385	11,768,128	5,468,257
Caja – bancos	2,037,782		
Crédito tributario	( 71,261)		
Sobregiro bancario		2,037,782	
Impuesto a la renta y participación de trabajadores en utilidades por pagar		151,827	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)	_____	_____	( 223,088)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>19,202,906</u>	<u>13,957,737</u>	<u>5,245,169</u>

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

En enero 7 del 2004, la Compañía contrato pólizas de seguro por US\$. 57,353 con la compañía relacionada Seguros Porvenir S.A. (Ecuatoriano Suiza S.A. contratada hasta diciembre 31 del 2003), a efectos de salvaguardar los activos de la Compañía en el transcurso del año 2004 contra incendios, robos y otros siniestros.

---