

**CASA COMERCIAL TOSI C. A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**CASA COMERCIAL TOSI C. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

<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 - 26

**Abreviaturas usadas:**

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

---



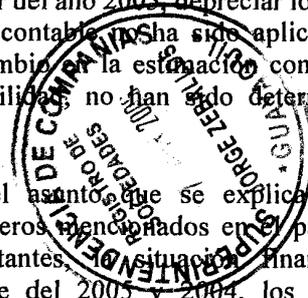


Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453  
Guayaquil - Ecuador  
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159  
E-mail: mri\_ecuador@telconet.net

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de los 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 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo comentado en el párrafo 3 y correspondiente al año 2005, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 de la Compañía, 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. La Administración de la Compañía decidió a partir del año 2005, depreciar los edificios al 2,5% anual, sin embargo, este cambio de estimación contable no ha sido aplicado para los años anteriores al año 2005. Los efectos de este cambio en la estimación contable, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, no han sido determinados al 31 de diciembre del 2005.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se explica en el párrafo 3 correspondiente al año 2005, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



*Moore Rowland*

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

Marzo 21 del 2006  
Guayaquil - Ecuador

*[Handwritten Signature]*  
CPA. Heraldo Suárez H.  
Socio  
Registro No. 28.354

**CASA COMERCIAL TOSI C. A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y banco		1,299,096	706,493
Inversiones temporales	2	1,000,000	1,000,000
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	10,684,626	11,287,964
Inventarios	4 y 16	5,230,850	5,906,800
Gastos pagados por anticipado	16	66,064	0
Otros activos	10 y 17	<u>241,146</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>18,521,782</u></b>	<b><u>18,901,257</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedad, maquinarias y equipos, neto	5 y 11	11,245,847	11,623,751
Cargos diferidos	6	1,756,944	1,632,165
Otros activos		<u>13,244</u>	<u>12,337</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>31,537,817</u></b>	<b><u>32,169,510</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	7	2,591,356	3,992,809
Porción corriente de emisión de obligaciones	10	2,000,000	1,166,667
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	11	2,234,954	2,278,087
Cuentas y documentos por pagar	8	9,201,821	8,067,892
Gastos acumulados por pagar	9	379,940	395,840
Ingresos diferidos	3	<u>341,513</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>16,749,584</u></b>	<b><u>15,901,295</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Emisión de obligaciones	10	1,625,000	1,750,000
Obligaciones a largo plazo	11	1,514,432	2,818,742
Reserva para jubilación patronal	12	<u>926,692</u>	<u>645,642</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>20,815,708</u></b>	<b><u>21,115,679</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	13	800,000	800,000
Reserva legal	15	206,066	174,008
Reserva facultativa		1,669,962	1,407,060
Reserva de capital	1	3,073,323	3,073,323
Reserva por valuación	1	4,633,597	5,260,494
Utilidades retenidas		<u>339,161</u>	<u>338,946</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>10,722,109</u></b>	<b><u>11,053,831</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>31,537,817</u></b>	<b><u>32,169,510</u></b>
Ver notas a los estados financieros			

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
<b>VENTAS, NETAS</b>		23,895,270	20,295,496
<b>COSTO DE VENTAS</b>	16	( 15,809,769)	( 13,190,471)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>8,085,501</u>	<u>7,105,025</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos de ventas		( 4,397,429)	( 3,452,495)
Gastos de Administración		( 4,874,376)	( 4,296,847)
Depreciaciones	5	( 1,047,550)	( 842,735)
<b>TOTAL</b>		( 10,319,355)	( 8,592,077)
<b>PERDIDA OPERACIONAL</b>		( 2,233,854)	( 1,487,052)
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses por servicio, tarjeta – habientes	3	1,797,390	1,866,138
Cargos postales	3	1,074,140	814,986
Gestión de cobranza		780,684	243,767
Gastos financieros	16	( 1,148,807)	( 1,150,719)
Tosi asistencia	17	127,214	96,083
Otros ingresos		<u>235,181</u>	<u>129,228</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,865,802</u>	<u>1,999,483</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		631,948	512,431
<b>15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</b>	14	( 94,792)	( 79,386)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		537,156	433,045
<b>25% IMPUESTO A LA RENTA</b>	14	( 216,358)	( 112,463)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>320,798</u>	<u>320,582</u>
Ver notas a los estados financieros			

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	. . . . (Dólares) . . . .						
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800,000	146,123	1,177,221	3,073,323	0	298,537	5,495,204
Apropiación de utilidades		27,885	229,839			( 257,724)	0
Dividendos declarados (nota 16)						( 22,449)	( 22,449)
Ajuste por avalúo comercial (nota 5)					5,260,494		5,260,494
Utilidad neta						<u>320,582</u>	<u>320,582</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800,000	174,008	1,407,060	3,073,323	5,260,494	338,946	11,053,831
Apropiación de utilidades		32,058	262,902			( 294,960)	0
Dividendos declarados (nota 16)						( 25,623)	( 25,623)
Ajuste (nota 5)					( 626,897)		( 626,897)
Utilidad neta						<u>320,798</u>	<u>320,798</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800,000</u>	<u>206,066</u>	<u>1,669,962</u>	<u>3,073,323</u>	<u>4,633,597</u>	<u>339,161</u>	<u>10,722,109</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 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	28,513,766	21,215,213
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	( 23,480,637)	( 19,599,785)
Intereses pagados	( 1,168,519)	( 1,188,510)
Impuesto a la renta pagado	( 158,087)	( 91,360)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>3,706,523</u>	<u>335,558</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	( 1,296,543)	( 738,635)
Adecuaciones e instalaciones en local concesionado	( 207,573)	( 994,397)
Inversión en certificado de depósito	<u>0</u>	<u>( 1,000,000)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>( 1,504,116)</u>	<u>( 2,733,032)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario contable	( 55,172)	673,458
Incremento en documentos corrientes por pagar a bancos	5,845,000	4,005,000
Pago de documentos corrientes por pagar a bancos	( 5,828,709)	( 2,315,578)
Recursos obtenidos en emisión de obligaciones	2,291,667	3,333,332
Pagos de títulos de emisión de obligaciones	( 1,583,334)	( 416,665)
Incremento en obligaciones a largo plazo	861,710	1,300,000
Pago de obligaciones a largo plazo	( 3,571,725)	( 2,348,093)
Aumento (disminución) de financiamiento recibido de terceros	697,528	275,617
Financiamiento de compañías del exterior	0	420,000
Disminución de financiamiento de compañías del exterior	0	( 2,250,000)
Pago de dividendos	( 25,623)	( 22,449)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>( 1,368,658)</u>	<u>2,654,622</u>
Aumento neto del efectivo	833,749	257,148
Compromiso (efectivo restringido), nota 17.	( 241,146)	0
Efectivo al inicio del período	<u>706,493</u>	<u>449,345</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1,299,096</u></u>	<u><u>706,493</u></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 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	320,798	320,582
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.</b>		
Depreciaciones	1,047,550	842,735
Amortizaciones	82,794	20,660
Provisión para cuentas incobrables	60,726	64,958
Provisión jubilación patronal	281,050	159,897
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	884,125	( 2,589,178)
Inventarios	675,950	( 1,129,178)
Gastos pagados por anticipado	( 66,064)	0
Otros activos	( 907)	( 4,707)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	436,401	2,593,231
Gastos acumulados por pagar	( 15,900)	56,558
<b>Total ajuste</b>	<u>3,385,725</u>	<u>14,976</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>3,706,523</u>	<u>335,558</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 2005 Y 2004****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 seis almacenes ubicados estratégicamente en la ciudad de Guayaquil (CC. Policentro, CC. Plaza Mayor, Almacén Centro, CC. Albán Borja, CC. Mall del Sur y CC. La Piazza) y un almacén en la ciudad de Quito ubicado en el CC. Iñaquito.

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y, aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas en años anteriores de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

**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 excepto los locales comerciales ubicados en el CC. Policentro y CC. Iñaquito que al 31 de diciembre del 2004, fueron ajustados a valor de mercado, determinado por peritos independientes calificados y registrados por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. 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, excepto edificios que son depreciados en 40 años a partir del año 2005, (20 años en el año 2004), incluyendo aquellos edificios revaluados en el año 2004 cuya depreciación no es deducible para la determinación de la base imponible del impuesto a la renta. Los porcentajes anuales por depreciación aplicables para los activos fijos son los siguientes:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Edificios	2.5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias	10%

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Cargos diferidos.- Lo constituye el pago por derecho de concesión de un local comercial en el CC. Mall del Sur y mejoras al mismo, así como también adecuaciones realizadas en el local comercial en el CC. La Piazza. Los cargos diferidos se amortizan en línea recta en función al período de vigencia de los contratos de concesión, nota 6.

Reserva para jubilación patronal.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

Reserva facultativa.- La Compañía transfiere anualmente a reserva facultativa el saldo de la utilidad del año, después de haber apropiado el 10% a la reserva legal y el haber declarado los dividendos a los accionistas.

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 de la Compañía.

Reserva por valuación.- Se origina por el ajuste por el valor de mercado de bienes inmuebles, su saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devueltas en caso de liquidación de la Compañía, tal como se establece en Resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

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.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Intereses por servicio, tarjeta - habientes.- El elemento de interés por ventas a través de la tarjeta Crédito es reconocido como ingreso cuando se efectúa la transferencia de los derechos de las mercaderías en los respectivos puntos de venta de los locales comerciales de la Compañía, nota 3.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultado en base a estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía, sin considerar algún método en específico.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## 2. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones temporales representan certificado de depósito emitido en diciembre 21 del 2005 por el Pacific National Bank a una tasa del 1% anual con vencimiento en diciembre 21 del 2006.

## 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Comerciales, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 422,401 en el año 2005 y US\$. 362,584 en el año 2004	10,180,113	9,753,923
Banco Territorial S.A.	0	749,290
Anticipos a proveedores	148,959	294,375
Funcionarios y empleados	12,008	65,161
Compañías relacionadas (nota 16)	265,685	223,813
Impuesto al valor agregado - IVA	59,898	187,833
Otras	<u>17,963</u>	<u>13,569</u>
Total	<u>10,684,626</u>	<u>11,287,964</u>

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, las cuentas por cobrar comerciales están representadas por los siguientes rubros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Tarjeta-habientes	10,370,240	9,810,707
Mayoristas	154,024	260,562
Otros	<u>78,250</u>	<u>45,238</u>
Total	<u>10,602,514</u>	<u>10,116,507</u>

### 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de clientes incluye 35,615 tarjetahabientes y 33,033 tarjetahabientes que representan US\$. 4,534,224 y US\$. 3,645,848 respectivamente, que conforman el patrimonio autónomo de los Fideicomisos Mercantiles de Garantía, constituidos por Casa Comercial Tosi C.A. garantizando las obligaciones emitidas en los años respectivos, nota 10 y 17. Adicionalmente los saldos de tarjetahabientes al 31 de diciembre del 2005, incluyen US\$. 334,530 por cargos de interés en ventas a crédito de hasta 12 meses plazo y cargos por tosi seguro por US\$. 6,983, los mismos cuya contrapartida se encuentran en cuentas de ingresos diferidos y que serán transferidos a resultados en función a su realización.

En el año 2005, la Compañía registró como ingresos del año US\$. 1,014,613 por financiamiento de la tarjeta Creditosi a una tasa fluctuante computado al saldo anterior que se refleja en el estado de cuenta de los tarjetahabientes (US\$. 1,866,138 en el año 2004). Adicionalmente, la Compañía registra en ingresos aquellos importes por concepto de emisión de estados de cuenta para aquellos clientes que generan cargos en su tarjeta Creditosi, cuyo costo por emisión fluctuó entre US\$. 1,50 y US\$. 1,59 durante el año 2005 y US\$. 1.30 y US\$. 1.50 durante el año 2004 originando ingresos por US\$. 1,074,140 y US\$. 814,986 en los resultados de los años antes mencionados.

La cartera Creditosi al 31 de diciembre del 2005 y 2004 está compuesta de 113,811 y 109,565 tarjetahabientes e incluyen 28,453 tarjetahabientes y 29,280 tarjetahabientes en los años 2005 y 2004 respectivamente que no mantienen saldos y transacciones en sus respectivas tarjetas Creditosi.

La antigüedad de esta cartera comercial al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Corrientes	8,210,339	7,772,552
Vencidos:		
1 – 4 amortizaciones (120 días)	404,311	469,451
5 – 7 amortizaciones (210 días)	293,843	301,584
De 8 amortizaciones en adelante	<u>1,461,747</u>	<u>1,267,120</u>
Total	<u>10,370,240</u>	<u>9,810,707</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	362,584	297,626
Provisión	60,726	64,958
Castigos	( 909)	0
Saldo al final del período	<u>422,401</u>	<u>362,584</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar al Banco Territorial S.A. corresponden a transferencia de saldos por cobrar a clientes, haciéndose este último cargo de la Administración de las partidas a cobrar; dichos importes fueron reintegrados durante el año 2005 a la Compañía mediante depósitos en cuentas bancarias.

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Guayaquil	3,941,860	4,735,210
Quito	<u>1,288,990</u>	<u>1,171,590</u>
Total	<u>5,230,850</u>	<u>5,906,800</u>

#### 5. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento fue el siguiente:

##### . . . MOVIMIENTO . . .

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasifi-</u> <u>caciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/05</u>
	. . . . (Dólares) . . . .				
Terrenos	374,448	0	0	0	374,448
Edificios	19,455,451	713,400	0	( 1,405,102)	18,763,749
Instalaciones	2,927,376	41,471	163,639	0	3,132,486
Muebles y enseres	1,054,447	36,576	35,887	0	1,126,910
Maquinarias	749,412	60,620	23,733	0	833,765
Vehículos	38,639	90,652	0	0	129,291
Equipos de computación	<u>945,345</u>	<u>129,000</u>	<u>1,565</u>	<u>0</u>	<u>1,075,910</u>
Subtotal	25,545,118	1,071,719	224,824	( 1,405,102)	25,436,559
Depreciación acumulada	<u>(13,921,367)</u>	<u>(1,047,550)</u>	<u>0</u>	<u>778,205</u>	<u>(14,190,712)</u>
Total	<u>11,623,751</u>	<u>24,169</u>	<u>224,824</u>	<u>( 626,897)</u>	<u>11,245,847</u>

##### . . MOVIMIENTO . .

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reavalúos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/04</u>
	. . . . (Dólares) . . . .			
Terrenos	374,448	0	0	374,448
Edificios	5,374,556	0	14,080,895	19,455,451
Instalaciones	2,817,557	109,819	0	2,927,376
Muebles y enseres	808,565	245,882	0	1,054,447
Maquinaria	584,731	164,681	0	749,412
Vehículo	38,639	0	0	38,639
Equipos de computación	<u>727,092</u>	<u>218,253</u>	<u>0</u>	<u>945,345</u>
Subtotal	10,725,588	738,635	14,080,895	25,545,118
Depreciación acumulada	<u>( 4,258,231)</u>	<u>( 842,735)</u>	<u>( 8,820,401)</u>	<u>(13,921,367)</u>
Total	<u>6,467,357</u>	<u>( 104,100)</u>	<u>5,260,494</u>	<u>11,623,751</u>

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

Mediante escritura de compra venta celebrada en marzo 24 del 2005, la Compañía adquirió en US\$. 413,000 la propiedad del 1.62% del terreno y su correspondiente local comercial con mezanine en el CC. Albán Borja identificado con el No. 55 de la planta baja con un área total de 459.21 m<sup>2</sup>, en la ciudad de Guayaquil y ubicado en el km. 2.5 de la Av. Carlos Julio Arosemena, inmueble que hasta esa fecha formaba parte de los activos de propiedad de funcionarios y accionistas de la Compañía, nota 8.

En agosto 8 del 2005, a través de escritura de compra venta la Compañía adquirió el mezanine del edificio La Moneda bajo el régimen de propiedad horizontal con un área total de 641.05 m<sup>2</sup>, el mismo que se encuentra ubicado en la ciudad de Guayaquil en las calles Pichincha y Francisco de Paula Icaza, nota 19. La presente adquisición originó la utilización de recursos proveniente de un crédito por US\$. 300,000 proporcionado por Produbanco S.A., nota 11.

Las adquisiciones adicionales realizadas por la Compañía durante el año 2005, incluyen principalmente adquisición de escalera eléctrica por US\$. 51,268 para el local en el CC. Plaza Mayor, US\$. 66,151 por adquisición de dos vehículos para uso de ejecutivos de la Compañía y US\$. 33,042 por trabajos de instalación en los locales del almacén Centro y en el CC. Mall del Sur; adicionalmente, incluyen US\$. 92,740 aproximadamente cancelados al proveedor Compumillennium, principalmente por adquisiciones de implementos para frecuencia de radio, programación de etiquetas de seguridad, y equipos y accesorios informáticos adquiridos principalmente para el almacén Centro.

Las reclasificaciones del año 2005, incluyen principalmente desembolsos por pago de mano de obra y trabajos de porcelanato por aproximadamente US\$. 66,552, US\$. 28,389 y US\$. 68,458 incurridos en el almacén Centro, Policentro y Plaza Mayor respectivamente, así como trabajos de remodelación de muebles y enseres por US\$. 33,686 y equipamientos de equipo de cocina por US\$. 23,734 destinados para la cafetería ubicada en el CC. La Piazza.

En diciembre 31 del 2004, la Compañía mediante informe de inspección y avalúo practicado por un perito valuador en diciembre 28 y noviembre 12 del 2004, registró el avalúo comercial practicado al local No. 1 ubicado en el Centro Comercial Iñaquito de la ciudad de Quito y local No. 88 ubicado en el Centro Comercial Policentro de la ciudad de Guayaquil. Tales avalúos fueron realizados utilizando el método del costo de reposición, partiendo del costo de reposición y depreciándolo de acuerdo con su vetustez y estado de conservación, así también considera lotes cercanos afectados de acuerdo a tamaño, ubicación e infraestructura; los mismos que tienen una superficie total de 5,790.94 m<sup>2</sup> y 4,291.70 m<sup>2</sup> respectivamente. Tales avalúos que ascendieron a US\$. 9,748,736 y US\$. 8,170,234 originaron un incremento en el costo de los inmuebles por US\$. 5,998,736 y US\$. 8,082,159 y un reajuste de su depreciación acumulada por US\$. 1,374,710 y US\$. 7,445,691 respectivamente, efectos que se incorporaron como reserva por valuación en el patrimonio por un valor neto de US\$. 5,260,494. En diciembre 30 y diciembre 27 del 2004 mediante escritura pública se juramentó y protocolizó los avalúos respectivos.

El ajuste neto en edificios por US\$. 626,897 realizado al 31 de diciembre del 2005, se originó para alcanzar el justo valor de los inmuebles establecidos en los avalúos comerciales determinado en el año 2004 por peritos independientes.

Las adiciones del año 2004, incluyen principalmente adquisiciones de muebles, enseres y maquinarias por aproximadamente US\$. 223,381 y US\$. 120,240 respectivamente, destinadas al equipamiento del local concesionado en el Centro Comercial Mall del Sur (nota 6) y US\$. 53,724 aproximadamente por trabajos de instalación realizados en el local del Centro Comercial Plaza Mayor. Adicionalmente, incluyen US\$. 122,257 cancelados al proveedor

5. **PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Compumillennium por equipos informáticos para la adecuación y perfeccionamiento del punto de venta del local en el Centro Comercial Mall del Sur y otros equipos adquiridos para los diferentes almacenes de la Compañía destinados para el mantenimiento de procesamiento de información de los puntos de ventas.

6. **CARGOS DIFERIDOS**

Durante los años 2005 y 2004 el movimiento fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	1,632,165	658,428
Adiciones	207,573	994,397
Amortización	( 82,794)	( 20,660)
Saldo al final del año	<u>1,756,944</u>	<u>1,632,165</u>

Al 31 de diciembre del 2005, los cargos diferidos están constituidos por el pago inicial por derecho de concesión por 20 años de un local comercial en el CC. Mall del Sur realizado en junio 16 del 2003 por US\$. 658,428 y adecuaciones, remodelaciones, instalaciones y trabajos realizadas al mismo hasta octubre 29 del 2004 por US\$. 994,397, fecha en la cual dicho local inició sus operaciones. Adicionalmente durante el año 2005, la Compañía incurrió en trabajos de construcción, instalaciones y adecuaciones en el nuevo local ubicado en el CC. La Piazza por US\$. 207,573 concesionado a la Compañía en marzo 29 del 2005 por un lapso de 15 años, el mismo que inició sus operaciones en julio 15 del 2005. La Compañía reconoce el valor económico atribuible a dichas erogaciones mediante el método de línea recta en función al tiempo establecido en los convenios de concesión, a partir de las fechas de apertura de las operaciones en estos locales comerciales, nota 17.

7. **DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, documentos por pagar a bancos representan créditos concedidos por instituciones financieras locales con tasa de interés entre el 7% y 8.25% anual en el año 2005, y del 7% y 10.5% anual en el año 2004, y con vencimientos entre enero 3 y junio 19 del 2006 para el año 2005 y entre enero 3 y noviembre 8 del 2005 para el año 2004; y crédito concedido por una institución financiera del exterior por US\$. 150,000 al 31 de diciembre del 2005, con tasa de interés entre el 10.75% y 11.25% con vencimiento entre enero 20 y febrero 14 del 2006.

Al 31 de diciembre del 2005 los documentos por pagar a bancos incluyen sobregiro bancario contable por US\$. 1,096,356 (US\$. 1,151,528 en el año 2004).

8. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Proveedores	5,004,794	4,738,008
Accionistas, funcionarios y terceros	2,057,926	1,360,398
San Pietro Investment	1,070,000	1,070,000
Compañía relacionada (nota 16)	<u>136,220</u>	<u>166,485</u>
Pasan...	8,268,940	7,334,891

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen...	8,268,940	7,334,891
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	412,444	340,066
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	115,478	57,207
Energía eléctrica y teléfono	39,468	44,150
Publicidad	76,938	127,839
Superintendencia de Compañías	31,633	32,225
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	50,063	35,244
Compañía de seguros	45,397	0
Propina legal	15,412	2,228
Otros	<u>146,048</u>	<u>94,042</u>
Total	<u>9,201,821</u>	<u>8,067,892</u>

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de accionistas, funcionarios y terceros incluyen valores depositados por US\$. 2,042,890 (US\$. 1,347,206 en el año 2004) cuyos saldos devengan una tasa de interés del 9% anual (fluctuante entre el 9% y 10% anual durante el año 2004) capitalizable trimestralmente y no tienen fecha de vencimiento establecido. Los saldos descritos precedentemente incluyen US\$. 413,000, los mismos que provienen de la adquisición del local comercial en el CC. Albán Borja que se menciona en nota 5. Durante el año 2005 fueron reconocidos US\$. 161,474 con cargo a los resultados del ejercicio por concepto de interés derivados de estos depósitos (US\$. 117,564 en los resultados del año 2004) nota 16.

En julio 1 del 2005, la Compañía renovó un crédito cuyo saldo a esa fecha ascendió a US\$. 1,070,000 proporcionado por la compañía San Pietro Investment Inc. domiciliada en la República de Panamá. Para tales efectos la Compañía canceló US\$. 107,000 por interés devengado a la fecha de la renovación y firmó un pagaré con vencimiento en julio 1 del 2006 en la que se obliga a cancelar tal importe más un costo financiero calculado a una tasa del 10% anual. La transacción realizada con esta compañía extranjera, proviene desde el año 2003 y sirvió para financiar ciertas actividades operacionales. En virtud de constantes transacciones crediticias con el sistema financiero nacional y a un elevado índice de crecimiento en ventas a crédito, la Compañía para mantener una adecuada estructura de su capital de trabajo ha realizado constantes renovaciones mediante la cancelación de abonos de capital e interés, principalmente en junio 30 del 2004 que canceló US\$. 2,150,000 de capital y US\$. 280,000 por interés a efectos de renovar US\$. 650,000 con vencimiento en junio 30 del 2005, instrumentándose tal operación mediante un pagaré que genera el 10% de interés anual. En julio del 2004, San Pietro Investment continuó financiando a la Compañía proporcionando recursos por US\$. 420,000, firmando la Compañía dos pagarés por US\$. 280,000 y US\$. 140,000 con vencimiento en julio 1 y julio 6 del 2005 con un costo financiero del 10% anual para ambos pagarés.

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Interés por pagar en obligaciones bancarias (nota 7):		
Banco Pichincha S. A.	23,459	37,391
Lloyds Bank	1,753	0
San Pietro Investment Inc. (nota 8)	53,500	53,500
Interés por pagar emisión de obligaciones (nota 10)	22,604	30,137
Beneficios sociales	183,832	195,426
15% participación en las utilidades (nota 14)	<u>94,792</u>	<u>79,386</u>
Total	<u>379,940</u>	<u>395,840</u>

Durante el año 2005 y 2004, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del período	195,426	111,698
Provisión	397,037	416,794
Pagos	<u>( 408,631)</u>	<u>( 333,066)</u>
Saldo al final del período	<u>183,832</u>	<u>195,426</u>

**10. EMISION DE OBLIGACIONES**

En marzo 12 del 2004, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó financiar sus operaciones comerciales mediante la emisión de títulos por un total de US\$. 3,500,000.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 04-G-IMV-0003308 en junio 10 del 2004 aprobó la emisión de obligaciones, la misma que se estructuran de la siguiente manera:

<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor US\$.</u>	<u>Monto US\$.</u>
A	1	35	50,000	1,750,000
A	2	75	20,000	1,500,000
A	3	50	5,000	<u>250,000</u>
Total				<u>3,500,000</u>

Los principales aspectos contenidos en el prospecto de emisión de obligaciones inscrita en el Registro de Mercado de Valores en junio 16 del 2004 bajo el No. 2004-2-02-00463, es el siguiente:

Monto autorizado	US\$. 3,500,000
Plazo de emisión	1.095 días (3 años)

**10. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)**

Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Agente pagador	Banco del Pacífico S.A.
Representante de los obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados.
Asesor y Agente Colocador	Albion Casa de Valores S.A.
Tasa de interés	Ocho por ciento (8%) anual calculado sobre los saldos de capital insoluto.
Pago de capital e interés	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos, esto es desde mayo 1 del año 2004 hasta mayo 1 del 2007. Cada título tiene 12 cupones por los intereses devengados. Los pagos de capital e interés se los realizará de manera trimestral, los mismos que serán pagados por el Agente pagador al final de cada período anual.
Sistema de Colocación	Bursátil, en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.
Destino de los recursos	Servirán para ampliar las operaciones comerciales de la Compañía.

En noviembre 29 del 2004, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó financiar nuevamente sus operaciones comerciales mediante la emisión de títulos por un total de US\$. 2,500,000.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05-G-IMV-0001652 en marzo 15 del 2005 aprobó la segunda emisión de obligaciones, la misma que se estructuran de la siguiente manera:

<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor US\$.</u>	<u>Monto US\$.</u>
A	1	25	50,000	1,250,000
A	2	50	20,000	1,000,000
A	3	50	5,000	<u>250,000</u>
Total				<u>2,500,000</u>

Los principales aspectos contenidos en el prospecto de emisión de obligaciones inscrita en el Registro de Mercado de Valores en marzo 18 del 2005 bajo el No. 2005-2-02-00484, es el siguiente:

Monto autorizado	US\$. 2,500,000
Plazo de emisión	1.095 días (3 años)
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Agente pagador	Banco del Pacífico S.A.

**10. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)**

Representante de los obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados.
Asesor y Agente Colocador	Albion Casa de Valores S.A.
Tasa de interés	Siete por ciento (7%) anual calculado sobre los saldos de capital insoluto.
Pago de capital e interés	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos, esto es desde enero 1 del año 2005 hasta enero 1 del 2008. Cada título tiene 12 cupones por los intereses devengados. Los pagos de capital e interés se los realizará de manera trimestral, los mismos que serán pagados por el Agente pagador al final de cada período anual.
Sistema de Colocación	Bursátil, en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.
Destino de los recursos	Servirán para cancelar los pasivos de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de la primera y segunda emisión de obligaciones asciende a US\$. 1,750,000 y US\$. 1,875,000 respectivamente, y su amortización por cada año los detallamos a continuación:

Primera emisión de obligaciones

<u>Años</u>	<u>Serie 1</u>	<u>Serie 2</u>	<u>Serie 3</u>	<u>Total</u>
2006	583,333	500,000	83,334	1,166,667
2007	<u>291,667</u>	<u>250,000</u>	<u>41,666</u>	<u>583,333</u>
Total	<u>875,000</u>	<u>750,000</u>	<u>125,000</u>	<u>1,750,000</u>

Segunda emisión de obligaciones

<u>Años</u>	<u>Serie 1</u>	<u>Serie 2</u>	<u>Serie 3</u>	<u>Total</u>
2006	416,667	333,333	83,333	833,333
2007	416,667	333,333	83,333	833,333
2008	<u>104,166</u>	<u>83,334</u>	<u>20,834</u>	<u>208,334</u>
Total	<u>937,500</u>	<u>750,000</u>	<u>187,500</u>	<u>1,875,000</u>

Al 31 de diciembre del 2005, se transfirió a porción corriente de emisión de obligaciones US\$. 1,166,667 y US\$. 833,333 que corresponden al saldo de capital de la primera y segunda emisión de obligaciones que vence en el plazo de un año, e incluye US\$. 208,333 correspondiente a la amortización del capital, nota 17 por vencer en enero 1 del 2006 de la segunda emisión de obligaciones, el mismo que se encuentra depositado con 48 horas de anticipación en las cuentas respectivas del Fideicomiso Mercantil de Garantía denominado "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 2" de acuerdo al contrato celebrado paralelamente con el convenio de la segunda emisión de obligaciones, nota 17.

## 10. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Las obligaciones respectivas se emitieron con garantía general otorgada por la compañía la misma que según contratos notarizados consisten en la totalidad de sus activos no gravados excluyendo los activos diferidos, conforme lo establecido en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores; adicionalmente, la Compañía otorgó garantía específica consistente en dos fideicomisos constituidos a favor de los tenedores de los cupones de capital e interés de las obligaciones emitidas por la Compañía, nota 17.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco del Pichincha S. A.</u></b>		
Saldo de obligación por US\$. 3,000,000 con tasa de interés del 9.5% anual (11.34% anual en el año 2004) reajutable semestralmente con dividendos mensuales con vencimiento en abril 19 del 2008 y precancelada en abril 30 del 2005.	0	1,668,621
<b><u>Produbanco S. A.</u></b>		
Saldo de obligación por US\$. 300,000 con tasa de interés del 5.37% reajutable trimestralmente con dividendos mensuales y con vencimiento en enero 3 del 2010 y, saldo de obligación por US\$. 664,000 con tasa de interés del 6.36% anual reajutable trimestralmente con dividendos mensuales y vencimiento en julio 17 del 2007, nota 5.	665,461	670,971
<b><u>Banco de Guayaquil S. A.</u></b>		
Saldo de obligaciones por US\$. 1,850,000 con tasas de interés fluctuante entre el 10% y 12% anual (entre 9.47% y 11.86% anual para el año 2004) reajutable trimestralmente con dividendos mensuales y vencimientos entre junio 11 del 2006 y septiembre 15 del 2007, y saldo de obligaciones por US\$. 561,710 con tasa de interés entre el 10% y 12.89% anual reajutable trimestralmente con dividendos mensuales y vencimientos entre enero 9 y mayo 14 del 2008.	1,321,354	1,802,800
<b><u>Banco Internacional S.A.</u></b>		
Saldo de obligaciones por US\$. 500,000 con tasa de interés fija del 8.50% anual reajutable semestralmente con dividendos mensuales y vencimientos entre abril 5 y mayo 9 del 2007 y saldo de obligaciones por US\$. 1,450,000 con tasa de interés del 8.50% anual (entre el 12% y 13% anual para el año 2004) reajutable semestralmente con dividendos mensuales y vencimientos entre septiembre 29 del 2006 y enero 17 del 2007.	<u>1,362,571</u>	<u>204,437</u>
	3,349,386	4,346,829

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

### Centro Comercial del Ecuador C.A.

Obligación por US\$. 750,000 con cancelaciones en el 2005 y 2010 y no genera interés.

	<u>400,000</u>	<u>750,000</u>
Subtotal	<u>3,749,386</u>	<u>5,096,829</u>
Menos porción corriente:		
Obligaciones bancarias a largo plazo	( 2,234,954)	( 1,903,087)
Centro Comercial del Ecuador	(           0)	(   375,000)
Subtotal	( 2,234,954)	( 2,278,087)
Total	<u>1,514,432</u>	<u>2,818,742</u>

Estas obligaciones están garantizadas con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de propiedad de la Compañía (nota 5).

## 12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	645,642	485,745
Provisión cargado al gasto	<u>281,050</u>	<u>159,897</u>
Saldo final	<u>926,692</u>	<u>645,642</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 2005 y 2004 acumula este beneficio basado en estudios actuariales practicados por Firmas de actuarios consultores, los métodos utilizados por los actuarios en el 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	4	4
Número de empleados	105	102
Tasa de interés actuarial (anual)	3%	2%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3%	7%

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 2005 y 2004, excluyendo aquellos empleados menores a 10 años de antigüedad.

**12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Valor presente de la reserva matemática		
Actuarial para:		
Empleados activos con 25 años o más de servicio	531,500	247,584
Empleados activos de 10 a 25 años de servicio	<u>395,192</u>	<u>398,058</u>
Total de reservas por jubilación patronal	<u>926,692</u>	<u>645,642</u>
Reserva provisionada por la Compañía	<u>926,692</u>	<u>645,642</u>

**13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social está representado por 20.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una.

**14. IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	631,948	512,431
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>0</u>	<u>16,808</u>
Base de cálculo	<u>631,948</u>	<u>529,239</u>
15% Participación de trabajadores en las utilidades.	( 94,792)	( 79,386)
Subtotal.	<u>537,156</u>	<u>449,853</u>
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>328,277</u>	<u>0</u>
Base de cálculo	<u>865,433</u>	<u>449,853</u>
Tasa aplicable:		
25%	<u>216,358</u>	<u>112,463</u>

El movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del período	57,207	36,104
Pago de impuesto a la renta	( 57,207)	( 36,104)
Anticipo de impuesto a la renta	( 20,132)	( 19,156)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	( 80,748)	( 36,100)
Impuesto a la renta causado	<u>216,358</u>	<u>112,463</u>
Saldo por pagar al final del período (nota 8)	<u>115,478</u>	<u>57,207</u>

**14. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2001 al 2005 se encuentran pendientes de ser revisadas por las autoridades fiscales.

**15. RESERVA LEGAL**

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 2005 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\$. 32,080.

**16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Préstamos concedidos		
Alpi S.A.	889,793	978,060
Tecnomil S.A.	500,638	404,507
Compra de mercaderías		
Pasamanería S.A.	604,769	724,227
Alpi S.A.	717,675	917,787
Tecnomil S.A.	573,200	431,805
Intereses pagados		
Pasamanería S.A.	18,000	13,615
Accionistas y funcionarios (nota 8)	161,474	117,564
Dividendos declarados	25,623	22,449

Durante el año 2005 y 2004, Casa Comercial Tosi C.A. compró mercaderías a las compañías relacionadas Pasamanería S.A., Alpi S.A. y Tecnomil S.A. y canceló intereses por antigüedad de saldos de aquellas facturas emitidas por Pasamanería pendientes por cancelar durante los años 2005 y 2004. Los saldos por pagar a la compañía Alpi S.A. y Tecnomil S.A. por mercaderías adquiridas durante el año 2005 y 2004 fueron compensadas con los préstamos que la Compañía les proporcionó para capital de trabajo, los mismos que al 31 de diciembre del 2005 presenta saldos a favor de la Compañía por US\$. 211,871 y US\$. 53,714 respectivamente (US\$. 97,053 y US\$. 126,276 respectivamente en el año 2004) incluidos en cuentas por cobrar a compañías relacionadas que se muestran en nota 3, las mismas que serán compensadas con facturas que Alpi S.A. y Tecnomil S.A. emitan posteriormente.

Los saldos de cuenta por pagar a compañía relacionada que se muestran en nota 8 de los estados financieros que se acompaña, representan importes a favor de la compañía Pasamanería S.A. originadas por adquisición de mercaderías adquiridas desde octubre del 2005 (en el año 2004 por facturas pendientes de pago desde septiembre del 2004); las facturas no canceladas en las fechas previstas generan interés por mora que fluctuó entre el 12% y 13% anual (16% y 19% anual en el año 2004).

**16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)**

En enero 31 del 2005 y junio 7 del 2004, la Compañía contrató pólizas de seguros por US\$. 61,487 y US\$. 57,353, con la compañía relacionada Seguros Porvenir S.A. a efectos de salvaguardar los activos de la Compañía contra incendios, robos y otros siniestros en el transcurso del año 2005 y 2004 respectivamente, y su reconocimiento en gastos fueron efectuados conforme al devengamiento de las respectivas pólizas. El saldo por US\$. 66,064 que se refleja al 31 de diciembre del 2005, representa la provisión por concepto de facturas por pólizas contratadas para salvaguardar los activos de la Compañía durante el año 2006.

Mediante Junta General de Accionistas y Directores de marzo 16 del 2005 y marzo 23 del 2004, se aprobó la repartición de dividendos a funcionarios de la compañía equivalente a un 5% de las utilidades netas de los ejercicios correspondientes del 2004 y 2003 respectivamente.

**17. COMPROMISOS**

En marzo 1 del 2005 y mayo 31 del 2004, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil de Garantía denominado "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 2" y el Fideicomiso Mercantil de Garantía denominado "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil" respectivamente, los mismos que son constituidos a favor de los tenedores de los títulos de la segunda y primera emisión de obligaciones respectivamente. Tales fideicomisos se constituyeron con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de los pagos de la amortización del capital y de los cupones por interés, nota 10.

Mediante los contratos de Fideicomisos Mercantiles de Garantía denominado "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 2" y "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil", la Compañía aporta y transfiere a la Fiduciaria que administra los Fideicomisos la compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. el derecho a percibir los flujos provenientes del cobro de la cartera Creditosi, correspondientes a los clientes tarjetahabientes que constan en dos listados de cartera respecto a ambos Fideicomisos y que representan cada uno el 125% del saldo de la segunda y primera emisión de obligaciones que han sido emitidas y colocadas. Sin embargo, sin perjuicio de que el derecho de percibir los flujos podría ser transferido en su totalidad a los Fideicomisos, por expreso consentimiento del Beneficiario, el ejercicio de dicho derecho seguirá siendo ejercido por Casa Comercial Tosi C.A. (la constituyente) hasta que en caso de incumplimiento por parte de Casa Comercial Tosi C.A. en el pago oportuno de las obligaciones, el Beneficiario solicitará por escrito y mediante notario público a la Fiduciaria, el inicio del proceso convencional de ejecución, con la cual los Fideicomisos ejercerán de manera exclusiva el derecho a percibir la totalidad de los flujos provenientes del cobro de los dos listados de cartera, correspondientes a los clientes tarjetahabientes que constan en los listados de cartera fideicometidos. Los dos listados de cartera respectivo es actualizado por Casa Comercial Tosi C.A. en función del saldo de la segunda y primera emisión de obligaciones emitidas y colocadas, el mismo que debe ser aprobado por el representante de los obligacionistas establecidos en los Fideicomisos el estudio jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados, para tal efecto, y según cláusulas de ambos contratos, Casa Comercial Tosi C.A. transferirá a la cuenta de cada Fideicomiso con 48 horas de anticipación los recursos que le permitan cumplir con los pagos de los dividendos trimestrales de la segunda y primera emisión de obligaciones, el cual incluye los pagos de capital e interés. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene comprometido recursos correspondientes al capital e interés del dividendo por vencer en enero 1 del 2006 de la segunda emisión de obligaciones por US\$. 208,333 y US\$. 32,813 respectivamente, nota 10.

Al 31 de diciembre del 2005 el listado de cartera Creditosi cedido al Fideicomiso Mercantil de Garantía "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 2" y "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil" asciende a US\$. 2,344,985 y US\$. 2,189,239 estructurado en 18,503 tarjetahabientes y 17,112 tarjetahabientes, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 el listado de cartera Creditosi

### 17. COMPROMISOS (Continuación)

cedido al Fideicomiso Mercantil de Garantía denominado "Casa Tosi Fideicomiso Mercantil" asciende a US\$. 3,645,848 estructurado en 33,033 tarjetahabientes, nota 3.

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 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, fecha durante la cual se transferirá los derechos a Casa Comercial Tosi C.A., nota 6.

En marzo 29 del 2005, la Compañía celebró un contrato de concesión con el Fideicomiso Mercantil La Piazza para concesionar por un lapso de 15 años los locales comerciales No. 5C y 6C con una superficie de 200 m<sup>2</sup> y 220 m<sup>2</sup> respectivamente, ubicado en el CC. La Piazza ubicado en la jurisdicción del Cantón Samborondón, Provincia del Guayas. El presente contrato establece un pago inicial por concepto de comisión por US\$. 4,620 y canones 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 de ajustará en un 3% anual, nota 6.

Actualmente la Compañía mantiene un convenio con la compañía Asistencia Especializada del Ecuador GEA Ecuador S.A., por medio del cual Casa Comercial Tosi C.A. proporciona a los clientes tarjetahabientes de la tarjeta Creditosi un valor agregado en la que por medio de esta compañía contratada, presta el servicio de asistencia legal, médica y en el hogar así como asesoría para contingencias, los mismos que son proporcionados a los clientes que mantiene mensualmente activado este servicio y que se mantenga al día en los pagos de sus amortizaciones, imputándoles US\$. 2.00 en los estados de cuentas de los tarjetahabientes y restituyendo US\$. 1.00 a GEA Ecuador S.A. por cada uno de los clientes que mantienen activado este servicio, nota 3. El convenio de este valor agregado contratado para la tarjeta Creditosi tiene un período de 3 años renovable automáticamente por dos años posteriores; en diciembre 4 del 2005, se produjo la primera renovación automática del convenio. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró US\$. 293,587 y US\$. 354,384 en ingresos por estos conceptos y restituyó a GEA Ecuador S.A. importes por US\$. 133,933 y US\$. 189,912 respectivamente.

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

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes reclasificaciones, los efectos son como sigue:

	. . . 2005 . . .		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
	(Dólares)		
Saldos según registros contables	30,542,341	19,509,082	11,033,259
Caja – bancos	1,096,356		
Crédito tributario	( 100,880)		
Sobregiro bancario contable		1,096,356	
Impuesto a la renta y participación de trabajadores en utilidades por pagar		210,270	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)	_____	_____	( 311,150)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>31,537,817</u>	<u>20,815,708</u>	<u>10,722,109</u>

**18. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES (Continuación)**

	<u>Activos</u>	. . . 2004 . . . <u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(Dólares)	
Saldos según registros contables	31,073,238	19,827,558	11,245,680
Caja – bancos	1,151,528		
Crédito tributario	( 55,256)		
Sobregiro bancario contable		1,151,528	
Impuesto a la renta y participación de trabajadores en utilidades por pagar		136,593	
Utilidad del ejercicio (efecto del 15% de PTU y 25% de ISR)	_____	_____	( 191,849)
Saldos según estados financieros adjuntos	<u>32,169,510</u>	<u>21,115,679</u>	<u>11,053,831</u>

**19. EVENTO SUBSECUENTE**

En marzo 14 del 2006, la Compañía inauguró el local comercial en el edificio La Moneda ubicado en las calles Francisco de Paula Icaza y Pichincha en la ciudad de Guayaquil, el mismo que comprende de un área de 641.05 m2, nota 5.

---