

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

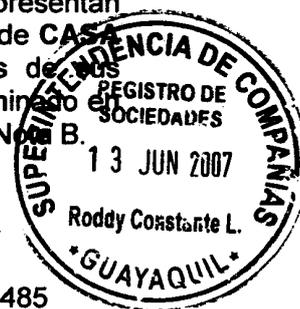
1. Hemos examinado el balance general de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.** al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria. Los estados financieros del año 2005 que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión con una salvedad relacionada con el ajuste retrospectivo del cambio en la estimación de la vida útil de los edificios, se emitió el 21 de marzo del 2006.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Norma B.

*PKF & Co.*

27 de mayo del 2007  
 Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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



**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

31 de diciembre del

2006	2005
------	------

**ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	1,748,960	1,299,096
Inversiones temporales (Nota D)	1,406,077	1,000,000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	9,846,069	10,684,626
Inventarios (Nota F)	8,818,566	5,230,850
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	208,531	66,064
Otros activos	59,277	254,390
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>22,087,481</b>	<b>18,535,026</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota H)</b>	<b>11,182,001</b>	<b>11,245,847</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (Nota I)</b>	<b>1,935,350</b>	<b>1,756,944</b>
<b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota J)</b>	<b>12,200,001</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>47,404,833</b>	<b>31,537,817</b>

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

Obligaciones bancarias (Nota K)	432,029	2,591,356
Cuentas y documentos por pagar (Nota L)	13,826,376	9,201,821
Gastos acumulados por pagar	142,531	468,787
Otros Pasivos corrientes (Nota N)	7,555	341,513
Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota M)	4,652,200	4,234,954
Participación trabajadores e Impuesto a la Renta (Nota O)	281,504	311,150
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>19,342,195</b>	<b>17,149,581</b>

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

14,089,470

3,666,127

**PASIVOS DIFERIDOS (Nota N)**

1,844,307

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota P)**

Capital social	800,800	800,000
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000	
Reserva legal	238,145	206,066
Reserva facultativa	1,927,082	1,669,962
Reserva por valuación	5,833,598	4,633,597
Reserva de capital	3,073,323	3,073,323
Resultados acumulados	245,913	339,161
	<b>12,128,862</b>	<b>10,722,109</b>

**TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

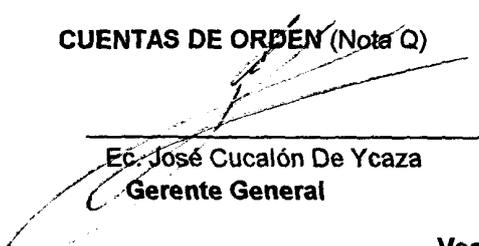
47,404,833

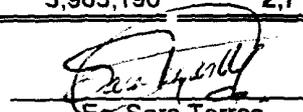
31,537,817

**CUENTAS DE ORDEN (Nota Q)**

3,985,190

2,710,247

  
 Ec. José Cucalón De Ycaza  
 Gerente General

  
 Ec. Sara Torres  
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2005
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Ventas brutas	35,710,144	28,977,071
(-) Descuentos en ventas	5,521,621	5,081,801
Ventas netas	30,188,523	23,895,270
Otros ingresos (Nota R)	807,776	235,181
	<u>30,996,299</u>	<u>24,130,451</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Costo de ventas	20,046,292	15,809,769
Gastos de ventas	4,623,656	4,397,429
Gastos de administración	5,745,592	4,874,376
Depreciaciones	1,068,403	1,047,550
Gastos financieros	1,275,924	1,148,807
Gastos en Emisión de Obligaciones	20,331	
Gastos en Fideicomiso	6,664	
	<u>32,786,863</u>	<u>27,277,931</u>
<b>PÉRDIDA OPERATIVA</b>	<b>(1,790,564)</b>	<b>(3,147,480)</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Intereses por servicios, tarjeta - habitantes	1,984,782	1,797,390
Cargos postales	523,439	1,074,140
Gestión de cobranza	340,609	780,684
Tosi asistencia	174,937	127,214
Otros Gastos (Nota S)	(724,150)	
	<u>2,299,617</u>	<u>3,779,428</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>509,053</b>	<b>631,948</b>
Participación a los trabajadores (Nota O)	76,358	94,792
	432,695	537,156
Impuesto a la renta (Nota O)	205,146	216,358
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>227,549</b>	<b>320,798</b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	<b>0.28</b>	<b>0.40</b>

Ec. José Cocalón De Ycaza  
Gerente General

Ec. Sara Torres  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

## ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

## AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuacion	Reserva de capital	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero del 2005	800,000		174,008	1,407,060	5,260,494	3,073,323	338,946
Transferencia a reservas			32,058	262,902			(294,960)
Dividendos declarados							(25,623)
Ajuste					(626,897)		
Utilidad neta							320,798
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800,000	0	206,066	1,669,962	4,633,597	3,073,323	339,161
Fusión por absorción	800	10,000					(231,423)
Transferencia a reservas			32,079	257,120			(289,199)
Valuación de marcas					1,200,001		
Ajustes							199,824
Utilidad neta							227,549
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800,800	10,000	238,145	1,927,082	5,833,598	3,073,323	245,913

  
Eo. José Cucalari De Ycaza  
Gerente General

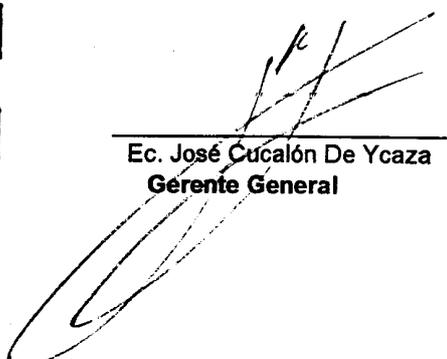
  
Sr. Sara Torres  
Contadora General

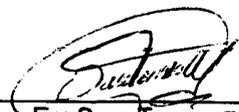
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	20,925,626	28,513,766
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,717,435)	(23,480,637)
Interés pagados	(1,262,538)	(1,168,519)
Pago Participación e Impuesto a la Renta	(210,270)	(158,087)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>735,384</u>	<u>3,706,523</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	(877,943)	(1,296,543)
Adecuaciones e instalaciones en local concesionado	(260,014)	(207,573)
Inversión en acciones	(10,000,000)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(11,137,957)</u>	<u>(1,504,116)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario contable		(55,172)
Incremento pasivos	14,000,000	9,695,905
Pago de pasivos	(4,347,563)	(10,983,768)
Alquiler de marca	1,200,000	
Pago de dividendos		(25,623)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>10,852,437</u>	<u>(1,368,658)</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	449,864	833,749
Compromiso (efectivo restringido)		(241,146)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1,299,096</u>	<u>706,493</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>1,748,960</u></u>	<u><u>1,299,096</u></u>

  
 Ec. José Cúcalón De Ycaza  
 Gerente General

  
 Ec. Sara Torres  
 Contadora General

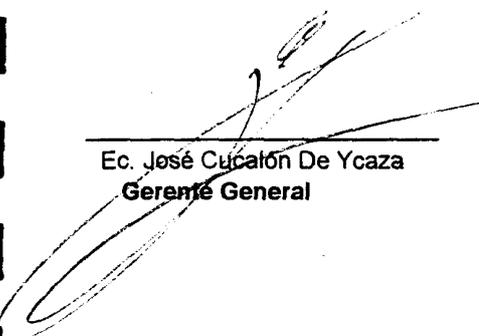
Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	227,549	320,798
<b>Partidas que no requieren utilización del efectivo:</b>		
Depreciación	1,088,989	1,047,550
Amortizaciones	81,608	82,794
Provisión para cuentas incobrables	40,827	60,726
Provisión para jubilación patronal	68,151	281,050
Otros activos		(907)
Bajas activo fijo	7,017	
Provisión para participación a los trabajadores	76,358	
Provisión para Impuesto a la Renta	205,146	
	<u>1,568,096</u>	<u>1,471,213</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Inversiones temporales	(406,077)	
Cuentas y documentos por cobrar	719,269	884,125
Inventarios	(2,797,442)	675,950
Gastos pagados por anticipado	(112,562)	(66,064)
Otros activos	240,039	
Obligaciones bancarias	(2,291,837)	
Cuentas y documentos por pagar	3,484,255	436,401
Gastos acumulados por pagar	(206,256)	(15,900)
Otros pasivos	(333,958)	
Pasivos diferidos	644,307	
	<u>(1,060,262)</u>	<u>1,914,512</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>735,383</u>	<u>3,706,523</u>

  
 Ec. José Cuzalón De Ycaza  
 Gerente General

  
 Ec. Sara Torres  
 Contadora General

Veá notas a los estados financieros

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

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

Fue constituida el 12 de febrero de 1941 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de marzo del mismo año. Su actividad principal es la compraventa de mercaderías en general a través de 20 puntos de venta, de los cuales los principales son los almacenes ubicados en la ciudad de Guayaquil (CC. Policentro, CC. Plaza Mayor, Almacén Centro, CC. Albán Borja, CC. Mall del Sur y CC. La Piazza) y un almacén en la ciudad de Quito ubicado en el CC. Iñaquito.

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

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

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

Equivalentes de efectivo. Corresponde a las inversiones de libre disponibilidad y con vencimientos de hasta 90 días.

La provisión para cuentas incobrables. Se incrementa por las provisiones que hace la Compañía en base a estimaciones de las cuentas que se consideran de dudosa recuperación y se disminuyen por los castigos.

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

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

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

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

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

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Los ingresos por financiamientos y cargos por manejos se contabilizan como pasivos diferidos, y se lleva a resultados en el momento de su cobro.

Provisión para desahucio y jubilación patronal, se determina sobre la base de un estudio actuarial.

Las inversiones permanentes están registradas al costo de adquisición.

Cargos y gastos diferidos, están constituidos por los gastos efectuados en reestructuración de cerramiento de las instalaciones donde funciona la compañía. Este valor se amortiza durante la vigencia de los contratos.

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

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

El efectivo y sus equivalentes, conciliado al cierre del ejercicio están conformados de la siguiente manera:

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caja	33,750	33,750
Bancos	(1) 1,512,796	1,265,346
Inversiones temporales	(2) 252,485	
Sobregiros bancarios	(3) (50,071)	
	<u>1,748,960</u>	<u>1,299,096</u>

(1) Representan valores depositados en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales.

(2) Corresponde a los valores retenidos por el Fideicomiso Flujos Casa Tosi I, estos valores se retienen de las ventas que se cancelen con las tarjetas Visa, Mastercard, y Diners Club, para acumular el valor del dividendo de una obligación contraída con el Banco del Pichincha por US\$10,000,000 (Ver Nota V).

(3) Corresponde a sobregiros contables, los que fueron cubiertos en enero del 2007.

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Bancos del exterior	(1) 1,000,000	1,000,000
Bancos locales	(2) 406,077	
	<u>1,406,077</u>	<u>1,000,000</u>

(1) Esta inversión genera un interés del 1% anual y está vigente hasta diciembre del 2007.

(2) Corresponde a los valores depositados en contraprestación a las garantías recibidas para asegurar el pago a los proveedores del exterior. Estas inversiones tienen vencimientos sucesivos hasta junio del 2007.

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

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Comerciales	(1)	9,737,805	10,617,139
Anticipo a proveedores		307,385	134,334
Funcionarios y empleados		62,400	12,008
Compañías relacionadas	(2)	170,339	265,685
Impuesto al valor agregado – IVA			59,898
Otras		31,368	17,963
		<u>10,309,297</u>	<u>11,107,027</u>
Provisión de cuentas incobrables	(3)	(463,228)	(422,401)
		<u>9,846,069</u>	<u>10,684,626</u>

(1) Corresponde al saldo por cobrar a los poseedores de las tarjetas de crédito "CREDITOSI", que actualmente ascienden a 61,531 tarjetahabientes. Un detalle de la maduración de la cartera es el siguiente:

<u>Días de Vencimiento</u>	<u>US\$</u>
0	61,600
31	5,571,600
92	1,269,120
184	432,307
275	260,007
365	200,765
549	450,450
Más de 549	1,491,956
	<u>9,737,805</u>

Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$2,037,348 entregados en garantía a los fideicomisos Casa Tosi y Casa Tosi 2, para cancelar a los tenedores de las obligaciones emitidas. Ver Nota V.

(2) Ver Nota T.

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

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo inicial		(422,401)	(362,584)
(+) Provisión		(40,827)	(60,726)
(-) Castigos			909
Saldo final		<u>(463,228)</u>	<u>(422,401)</u>

**F. INVENTARIOS:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Guayaquil		5,565,580	3,941,860
Quito		2,808,722	1,288,990
Importaciones en tránsito		444,264	
		<u>8,818,566</u>	<u>5,230,850</u>

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****F. INVENTARIOS (Continuación):**

Las existencias se distribuyen en 20 tiendas y 2 bodegas distribuidas en estas ciudades. El 28 de diciembre del 2006 se aumentaron 9 establecimientos en la ciudad de Guayaquil, producto de la fusión por absorción de la compañía Capitaltech, propietaria de la marca Electroferia

**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre del 2006 incluye principalmente US\$173,006 por retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes (Al 31 de diciembre del 2005 fue US\$33,610).

**H. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo			Fusión	Saldo
	01-Ene-06	Adiciones	Bajas	(1)	31-Dic-06
Terrenos	374,448				374,448
Edificios	18,763,749				18,763,749
Instalaciones	3,132,486	373,588		256	3,506,330
Muebles y enseres	1,126,910	343,321	(7,740)	70,255	1,532,746
Maquinarias	833,765	26,400			860,165
Vehículos	129,291			48,046	177,337
Equipos de computación	1,075,910	124,330	(2,742)	35,660	1,233,158
Equipos para Almacén		10,304			10,304
	25,436,559	877,943	(10,482)	154,217	26,458,237
Depreciación acumulada	(14,190,712)	(1,088,989)	3,465		(15,276,236)
	11,245,847	(211,046)	(7,017)	154,217	11,182,001

(1) Ver Nota U.

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

Institución	Valor de Recepción	Bien Inmueble
Banco Internacional	US\$ 2,653,002	Plaza Mayor y Bodega Sur
Banco del Pichincha	US\$ 16,944,142	Locales Policentro y CC. Iñaquito

**I. CARGOS DIFERIDOS:**

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

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo inicial del año	1,756,944	1,632,165
Adiciones	(1) 260,014	207,573
Amortización	(81,608)	(82,794)
Saldo al final del año	1,935,350	1,756,944

(1) Incluye principalmente US\$183,428 pagados por los derechos de concesión de un local y 15 parqueos del centro comercial Expocentury en la ciudad de Quito.

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****J. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

Marcas	(1)	1,200,001
Acciones	(2)	<u>11,000,000</u>
		<u>12,200,001</u>

- (1) Corresponde al registro de la valoración de las marcas "Casa Tosi" y "CREDITOSI" de la Compañía, generadas internamente.
- (2) Corresponde a la adquisición del 80.48% del paquete accionario del Banco Territorial. Se entregaron en garantía 290,713,948 acciones por US\$4,269,008, al Banco Sudameris GNB S.A. de Colombia, quien los recibió en US\$2,400,000. Ver Nota M (1).

**K. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Cartas de crédito bancarias	(1)	242,029	1,120,000
Préstamos bancarios	(2)	190,000	1,471,356
		<u>432,029</u>	<u>2,591,356</u>

- (1) Representan cartas de crédito por importación de mercadería, otorgadas por el Banco del Pichincha a 180 días plazo, generan un interés del 8% con vencimiento hasta mayo del 2007.
- (2) Corresponde a crédito concedido por el Banco Territorial, destinados para capital de trabajo, están garantizados con un contrato de prenda industrial sobre mercadería, con vencimiento en julio del 2007, este pasivo se transfirió a la Compañía, producto de la fusión por absorción con Capitaltech. Ver Nota U.

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

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores	(1)	10,162,026	5,004,794
Accionistas, funcionarios y terceros		300,000	2,057,926
San Pietro Investment	(2)	1,070,000	1,070,000
Compañía relacionada	(3)	143,564	136,220
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente		218,319	412,444
Otros		1,932,467	520,437
		<u>13,826,376</u>	<u>9,201,821</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente, lo siguiente:

L. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación):

<u>Proveedor</u>	<u>US\$</u>
Hidalgo Julio (Newport Fashion)	660,441
Importadora Privanza S.A	381,275
Las Fragancias Cia.	364,671
Dismayor S.A.	300,609
Almacenes.Juan Eljuri Cia. Ltda.	298,237
Pat Primo Ecuador	248,969
Ecuacril S.A.	215,527
Marcimex S.A.	167,167
Importadora El Rosado	150,456
Lassertech S.A.	140,337
National Sales Cia. Ltda.	137,891
Importtrade U.S.A. Inc.	128,021
Publicitaria Cariba S.A.	125,237
Expocarga S.A.	124,494
Almacén Promociones S.A.	97,598

(2) No genera intereses y no tiene una fecha definida de vencimiento.

(3) Ver Nota T.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligaciones Bancarias	(1) 14,769,929	3,349,390
Emisión de obligaciones	(3) 1,656,670	3,625,000
Otras obligaciones	(4) 1,400,000	
Jubilación Patronal	(5) 915,071	926,691
	<u>18,741,670</u>	<u>926,691</u>
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(4,652,200)	(4,234,954)
	<u>14,089,470</u>	<u>3,666,127</u>

(1) Se conforma de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u> Préstamos originales por US\$2,411,710 financiado a tres años plazo con interés a la tasa activa del 12% promedio	27,427	1,321,354
<u>Banco Internacional S.A.</u> Créditos concedidos originalmente por US\$3,150,000, desde el año 2005 financiados hasta 18 meses plazo y que genera un interés del 8.5%	<u>885,404</u> <u>912,831</u>	<u>1,362,575</u> <u>2,683,929</u>

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

<b>Vienen:</b>	<u>912,831</u>	<u>2,683,929</u>
<b><u>Produbanco S.A.</u></b> Corresponde a 2 créditos concedidos originalmente por US\$964,000 a cuatro años plazo, estos créditos generan un interés anual del 4.95% y del 6.35%	383,266	665,461
<b><u>Banco del Pichincha C.A.</u></b> Corresponde a 2 créditos concedidos en agosto del 2006. uno por US\$2,000,000 a 24 meses plazo, con interés anual del 9.5% y pagos mensuales y US\$10,000,000 a 96 meses plazo, con interés anual del 11% y pagos mensuales	11,494,664	
<b><u>Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia</u></b> Crédito original por US\$2,000,000, concedido en noviembre del 2006, a 5 años plazo, con el 9.86% de interés anual. Como garantía de esta obligación se entregó 290,713,948 de acciones que la Compañía posee del Banco Territorial		
	1,979,167	
(2)	<u>14,769,928</u>	<u>3,349,390</u>

(2) Los vencimientos de estas obligaciones son los siguientes:

Períodos	US\$
2007 (*)	3,083,863
2008	1,706,521
2009	1,105,327
2010	1,131,372
2011 al 2014	7,742,846
	<u>14,769,928</u>

(\*) A esta porción corriente debe añadirse la parte correspondiente a la emisión de obligaciones por US\$1,568,337.

(3) Emisión de obligaciones, se efectuaron así:

**Primera emisión:** 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\$3,500,000.00. 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 estructuró de la siguiente manera:

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

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

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)
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 periodo 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.

**Segunda Emisión:** En noviembre 29 del 2004, la Junta General de Accionista 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 estructuró 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	250,000
				<u>2,500,000</u>

Los principales aspectos contenidos en el proyecto 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:

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

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.
Representante de los obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados.
Asesor y Agente Colocador	Albion Casa de Valores S.A.
Tasa de interés	Siente 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 ampliar las operaciones comerciales de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la primera y segunda emisión de obligaciones asciende a US\$583,333 y US\$1,073,337 respectivamente, y su amortización por cada año los detallamos a continuación:

	<u>Año</u>	<u>Serie 1</u>	<u>Serie 2</u>	<u>Serie 3</u>	<u>Total</u>
Primera emisión	2007	291,667	250,000	41,666	583,333
		<u>291,667</u>	<u>250,000</u>	<u>41,666</u>	<u>583,333</u>
	<u>Año</u>	<u>Serie 1</u>	<u>Serie 2</u>	<u>Serie 3</u>	<u>Total</u>
Segunda emisión	2007	416,667	333,333	83,333	833,333
Segunda emisión	2008	53,166	83,334	103,504	240,004
		<u>469,833</u>	<u>416,667</u>	<u>186,837</u>	<u>1,073,337</u>
		<u>761,500</u>	<u>666,667</u>	<u>228,503</u>	<u>1,656,670</u>

- (4) Corresponde a US\$400,000 pendientes de pago por la compra de un local en el Centro Comercial Iñaquito de la ciudad de Quito, pagaderos a su vencimiento en 10 años, este crédito no genera intereses. Incluye también US\$1,000,000 pendientes de pago al Sr. Gian Franco Zunino por la adquisición de las acciones del Banco Territorial.

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

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

Saldo inicial	926,691
(+) Provisión	68,151
(-) Ajustes	(79,771)
Saldo final	<u>915,071</u>

**N. PASIVOS DIFERIDOS:**

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Intereses de ventas diferidos (1)	709,524	
Alquiler de marca (2)	1,134,783	
	<u>1,844,307</u>	

(1) Corresponde a los intereses generados por las ventas a crédito a más de una año, con la tarjeta "CREDITOSI", el interés se calcula sobre una tasa del 10% anual. Al 31 de diciembre del 2005 eran US\$334,530, registrados como pasivos acumulados por pagar.

(2) Corresponde al valor pendiente devengar, por el alquiler de la marca de la tarjeta "CREDITOSI", para que emplee en la emisión de la tarjeta de crédito del Banco Territorial, durante un período de 15 años.

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

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión del Impuesto a la Renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre, el cálculo fue así:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Utilidad contable	509,053	631,948
Menos:		
15% de participación a los trabajadores	(76,358)	(94,792)
	<u>432,695</u>	<u>537,156</u>
Más:		
Gastos no deducibles	387,890	328,277
Base imponible para impuesto a la renta	<u>820,585</u>	<u>865,433</u>
25% impuesto a la renta	<u>205,146</u>	<u>216,358</u>

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****P. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

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

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

**Reserva por valuación:** Originada por el ajuste a valor de mercado de bienes inmuebles, su saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas. Durante el año 2006, esta provisión aumentó su valor por US\$1,200,001, producto de la valoración de la marcas, generadas internamente, "Casa Tosi" y "CREDITOSI"

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

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

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

**Q. CUENTAS DE ORDEN:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Acreedores por consignación	429,716	323,706
Muestras	393	408
Cuentas incobrables castigadas	2,011,133	2,011,133
Emisión de obligaciones	(1) 375,000	375,000
Cargos, tarjetahabientes	1,168,948	
	<u>3,985,190</u>	<u>2,710,247</u>

(1) Corresponde a obligaciones no colocadas, vencidas, pendientes por dar de baja.

**R. OTROS INGRESOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$335,919 de ventas realizadas por la compañía Capitaltech S.A., la cual fue absorbida por la compañía y US\$115,000 por la concesión de espacios a su relacionada ALPI S.A., dentro de los locales de la Compañía.

**S. OTROS GASTOS:**

Durante el año 2006 incluye principalmente US\$108,309 por la entrega de estados de cuenta a los tajarhabientes; US\$136,953 de gastos incurridos en evaluación de las solicitudes de la tarjeta crédito y US\$61,499 gastos causados en el proceso de cobranza por vía telefónica. En general, en esta cuenta se cargan los gastos relacionados con la emisión y administración de la tarjeta de crédito "CREDITOSI".

**T. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Préstamos concedidos</b>		
Alpi S.A.	1,066,928	889,793
Tecnomil S.A.	302,688	500,638
<b>Compras de mercaderías</b>		
Pasamanería S.A.	433,829	604,769
Alpi S.A.	1,024,107	717,675
Tecnomil S.A.	422,693	873,200
<b>Pagos</b>		
Pasamanería S.A. - intereses	25,839	18,000
Accionistas y funcionarios	153,943	161,474

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

Los saldos con relacionadas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses y al cierre de ejercicio económico 2006, son:

**Cuentas por Cobrar:**

Alpi S.A. 170,339

**Cuentas por Pagar:**

Pasamanería S.A. 143,564

**U. FUSIÓN POR ABSORCIÓN:**

Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre del 2006, se resuelve anticipar la disolución de la Compañía Capitaltech S.A. para ser fusionada con Casa Comercial Tosi C.A. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06-G-DIC 0009329 del 28 de diciembre del 2006 resuelve aprobar el trámite que se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el mismo día.

Producto de este hecho se generaron las siguientes modificaciones a los saldos de la Compañía, registrados el 31 de diciembre del 2006:

<u>ACTIVO</u>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>	
Cuentas y documentos por cobrar	22,419
Inventarios	790,275
Gastos pagados por anticipado	29,906
Otros activos	44,926
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>887,526</u>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<u>154,217</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u><u>1,041,743</u></u>

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****U. FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Continuación):****PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

Obligaciones bancarias	332,335
Cuentas y documentos por pagar	930,030
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1,262,365</b>

**INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social	800
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000
Resultados	(1) (231,422)
	(220,622)
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1,041,743</b>

(1) Este efecto neto generado por Capitaltech, se registro en cada una de las cuentas de resultado, producto de la fusión.

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

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

**V. COMPROMISOS (Continuación):**

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

**Fideicomisos Mercantiles de Garantía “Casa Tosi Fideicomiso Mercantil” y “Casa Tosi Fideicomiso Mercantil 2”**

- Fecha de Constitución** : 31 de mayo del 2004 y 1 de Marzo del 2005
- Constituyente** : Casa Comercial Tosi S.A.
- Administrador** : Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A.
- Beneficiario** : Tenedores de Obligaciones
- Objetivo** : Garantizar el pago el pago de los tenedores de la primera y segunda emisión de obligaciones.
- Mecanismo** : La administradora recibirá el derecho a percibir los flujos provenientes del cobro de la cartera Creditosi, correspondientes a los clientes tarjetahabientes que constan en 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. La administración de la cartera seguirá siendo ejecutada por Casa Tosi, el uso de este instrumento fiduciario iniciará en el momento que la Compañía incumpliera sus obligaciones con los obligacionistas.

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****V. COMPROMISOS (Continuación):****Contratos de Concesión**

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

En marzo 29 del 2005, la Compañía celebró un contrato de concesión con el Fideicomiso Mercantil La Piazza para concesionar por un lapso de 15 años los locales comerciales NO. 5C y 6C con una superficie de 200 m2 respectivamente, ubicado en el CC. La Piazza ubicado en la jurisdicción del Cantón Samborondón, Provincia del Guayas. El presente contrato establece un pago inicial por concepto de comisión por US\$4,620 y 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 se ajustará en un 3% anual (Ver Nota I).

**Contrato de Asistencia**

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.

**Cartas de Crédito y Fianzas**

Banco del Pichincha C.A. ha confirmado la existencia de cartas de crédito por US\$ 505,073.36 y fianzas por US\$ 150,000.00, con vencimientos corrientes, estos documentos están respaldados por la inversión revelada en la nota E.2.

**W. HECHOS SUBSECUENTES:**

La Compañía se encuentra estructurando una nueva emisión de obligaciones por aproximadamente US\$3,500,000, esta emisión se realizará en condiciones similares a las dos emisiones anteriores.