

2285  
J

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

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

**Años terminados al 31 de  
diciembre del 2008 y 2007**



### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los balances generales de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la administración:**

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

**Responsabilidad del auditor:**

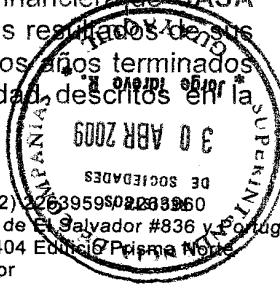
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886  
 E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045  
 PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
 Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 22639590/22639596  
 DE SOCIEDADES  
 Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
 Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
 Quito Ecuador



**Énfasis:**

5. La Compañía no utiliza el método del valor patrimonial proporcional para actualizar sus inversiones en acciones.

*PKF&Co.*

30 de marzo del 2009  
Guayaquil, Ecuador

*Eduardo L. Naranjo*

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



CASA COMERCIAL TOSI C.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

Al 31 de diciembre del

2008

2007

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	772,311	666,061
Inversiones temporales (Nota D)	1,691	280,565
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	13,535,661	10,229,049
Inventarios (Nota F)	7,788,460	6,732,996
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	777,399	303,387
Otros activos	13,874	67,907
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>22,889,396</b>	<b>18,279,965</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota H)</b>	<b>10,948,726</b>	<b>10,704,492</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (Nota I)</b>	<b>3,264,554</b>	<b>1,892,176</b>
<b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota J)</b>	<b>13,630,953</b>	<b>13,555,953</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>50,733,629</b>	<b>44,432,586</b>

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

Obligaciones bancarias (Nota K)	99,000	
Cuentas y documentos por pagar (Nota L)	22,435,882	13,192,912
Gastos acumulados por pagar	167,972	113,207
Otros Pasivos corrientes	55,593	42,765
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	2,230,327	2,992,861
Participación trabajadores e Impuesto a la Renta (Nota O)	295,509	187,520
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>25,185,283</b>	<b>16,628,265</b>

**PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)****PASIVOS DIFERIDOS (Nota N)****INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota P)**

Capital social	800,800	800,800
Aportes para futuros aumentos de capital	10,000	10,000
Reserva legal	266,470	260,900
Reserva facultativa	2,144,393	2,106,423
Reserva por valuación	5,833,598	5,833,598
Reserva de capital	3,073,323	3,073,323
Resultados acumulados	206,420	55,701
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>12,335,004</b>	<b>12,140,745</b>

**CUENTAS DE ORDEN (Nota Q)**

3,705,936

3,438,151

Ec. José Cucalón De Ycaza  
Gerente General

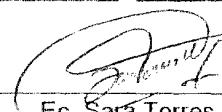
  
 Ec. Sara Torres  
Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Ventas brutas	47,010,995	33,072,036
(-) Descuentos y devoluciones en ventas	<u>7,700,774</u>	<u>5,108,665</u>
Ventas netas	39,310,221	27,963,371
Otros ingresos (Nota R)	<u>1,791,475</u>	<u>458,802</u>
	<u>41,101,696</u>	<u>28,422,173</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Costo de ventas	27,751,775	19,147,367
Gastos de ventas	6,403,614	4,583,736
Gastos de administración	5,640,267	4,482,635
Depreciaciones	1,090,423	1,167,595
Gastos financieros	1,433,947	1,919,601
Gastos en emisión de obligaciones	11,386	100,763
Gastos en Fideicomiso	<u>13,608</u>	<u>14,112</u>
	<u>42,345,020</u>	<u>31,415,809</u>
<b>PÉRDIDA OPERATIVA</b>	<b>(1,243,324)</b>	<b>(2,993,636)</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Intereses por servicios, tarjeta - habientes	1,287,205	2,001,647
Cargos postales	256,918	586,501
Gestión de cobranza	350,405	543,397
Tosi asistencia	92,849	484,723
Otros gastos (Nota S)	<u>(242,124)</u>	<u>(379,411)</u>
	<u>1,745,253</u>	<u>3,236,857</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>		
Participación a los trabajadores (Nota O)	<u>501,929</u>	<u>243,221</u>
	<u>75,289</u>	<u>36,483</u>
Impuesto a la renta (Nota O)	<u>426,640</u>	<u>206,738</u>
	<u>220,220</u>	<u>151,037</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>206,420</u></b>	<b><u>55,701</u></b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>	<b><u>0.26</u></b>	<b><u>0.07</u></b>

Ec. José Cucalón De Ycaza  
Gerente General

  
Ec. Sara Torres  
Contadora General

CASA COMERCIAL TOSI C.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<b>Capital Social</b>	<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva por valuación</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
Saldo al 1 de enero del 2007	800,800	10,000	238,145 22,755	1,927,082 179,341	5,833,598	3,073,323	245,913 (202,097) (43,816) 55,701
Transferencia a reservas							
Ajustes							
Utilidad neta							55,701
Saldo al 31 de diciembre del 2007	800,800	10,000	260,900 5,570	2,106,423 37,970	5,833,598	3,073,323	(43,540) (12,161) 206,420
Transferencia a reservas							
Ajustes							
Utilidad neta							
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>800,800</u>	<u>10,000</u>	<u>266,470</u>	<u>2,144,393</u>	<u>5,833,598</u>	<u>3,073,323</u>	<u>206,420</u>

  
Ec. José Cucalón De Ycaza  
Gerente General

  
Ec. Sara Torres  
Contadora General

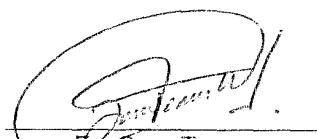
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	41,422,495	27,273,045
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(29,473,190)	(23,435,721)
Otros egresos	(242,124)	(1,876,836)
Pago participación e impuesto a la renta		(76,848)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>11,707,181</u>	<u>1,883,640</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	(1,336,900)	(748,670)
Adecuaciones e instalaciones en local concesionado	(1,953,212)	(153,067)
Inversión en acciones	<u>(75,000)</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3,365,112)</u>	<u>(901,737)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento pasivos		1,000,000
Pago de pasivos	(3,392,860)	(3,064,802)
Préstamos entregados a relacionadas	(4,817,565)	
Pago de jubilación patronal	<u>(25,394)</u>	
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(8,235,819)</u>	<u>(2,064,802)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>		
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>666,061</u>	<u>1,748,960</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>772,311</u>	<u>666,061</u>

Ec. José Cucalón De Ycaza  
Gerente General



Ec. Sara Torres  
Contadora General

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

(Continuación)

	(Expresados en USDólares)	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	206,420	55,701	
<b>Partidas que no requieren utilización del efectivo:</b>			
Depreciación	1,090,423	1,222,235	
Amortizaciones	580,834	109,894	
Provisión para cuentas incobrables	103,651	35,028	
Provisión para jubilación patronal	14,005	62,118	
Bajas activo fijo	2,243	3,944	
Alquiler de marca	191,482		
Provisión para participación a los trabajadores		36,483	
Provisión para Impuesto a la Renta		151,037	
	<b>2,189,058</b>	<b>1,676,440</b>	
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Inversiones temporales	278,874	125,512	
Cuentas y documentos por cobrar	1,407,302	181,228	
Inventarios	(1,055,464)	2,085,570	
Gastos pagados por anticipado	(474,012)	127,437	
Otros activos	54,033	(8,630)	
Obligaciones bancarias	(99,000)	(333,029)	
Cuentas y documentos por pagar	9,538,478	(1,780,312)	
Gastos acumulados por pagar	54,765	(149,324)	
Otros pasivos	(186,853)	29,035	
Pasivos diferidos		(70,288)	
	<b>9,518,123</b>	<b>207,200</b>	
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>11,707,181</b>	<b>1,883,640</b>	

*J.C.*  
 Ec. José Cucalón De Ycaza  
**Gerente General**

*Sara Torres*  
 Ec. Sara Torres  
**Contadora General**

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

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

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

La Compañía registra 174,249 tarjetahabientes que poseen la tarjeta de crédito "CREDITOSI"

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

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

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

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

Las inversiones en acciones: Son contabilizadas al costo de adquisición

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

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

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

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

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

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

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

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

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

Las inversiones permanentes: Están registradas al costo de adquisición.

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

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

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

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Caja	29,955	23,775
Bancos	(1) 742,356	699,573
Sobregiros bancarios	(2)	(57,287)
	<b>772,311</b>	<b>666,061</b>

- (1) Representan valores depositados en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales e incluye US\$278,884 correspondientes a los valores en tránsito por las ventas que se cancelan con las tarjetas Visa, Mastercard y Diners Club.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a sobregiros contables, que fueron cubiertos en enero del 2008.

### **D. INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a los valores depositados en contraprestación a las garantías recibidas para asegurar el pago a los proveedores del exterior; fueron recuperadas en el 2008.

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

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comerciales	(1)	7,901,244	10,013,518
Anticipo a proveedores		143,654	60,619
Funcionarios y empleados		76,369	173,076
Compañías relacionadas (Ver Nota T)		4,939,192	121,627
Otras	(2)	1,077,109	358,465
		14,137,568	10,727,305
Provisión de cuentas incobrables	(3)	(601,907)	(498,256)
		13,535,661	10,229,049

(1) La cartera comercial de la Compañía incluye principalmente el saldo por cobrar a los tarjetahabientes "CREDITOSI". Un detalle de la maduración de la cartera es el siguiente:

<b>Días de Vencimiento</b>	<b>US\$</b>
0-30	3,084,038
31-90	2,712,359
91-180	581,905
	6,378,302

Al 31 de diciembre del 2008, también incluye US\$750,000.00 entregados a los fideicomisos Casa Tosi 2 y Casa Tosi 3, para garantizar a los tenedores de las obligaciones emitidas (US\$1,510,417 en el 2007) Ver Nota M.

(2) Incluye US\$255,263.11 por préstamos a familiares de funcionarios de la Compañía que no genera interés ni tienen fecha de vencimiento y US\$229,091.82 por concepto de exceso en consumo de tarjetas de regalos, los que no se determina si serán cargados a los clientes o asumido por la Compañía.

Incluye también US\$440,795.64 retenidos por el Fideicomiso Flujos Casa Tosi I; éstos valores se retienen de las ventas para acumular el valor del dividendo de una obligación contraída con Banco de Pichincha, por US\$10,000,000 (Ver Nota M).

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

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo inicial	498,256	463,228
Más: Provisión	103,651	35,028
Saldo final	601,907	498,256

**F. INVENTARIOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Guayaquil	5,378,957	4,151,008
Quito	1,892,972	2,286,336
Importaciones en tránsito	516,531	295,652
	7,788,460	6,732,996

Las existencias se distribuyen en 11 tiendas y 2 bodegas distribuidas en diferentes ciudades. Durante el 2008 se cerró la tienda Duran Outlet y se abrió un nuevo establecimiento en el Mall del Sol.

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

#### **G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre del 2008 corresponde al saldo por retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes (Al 31 de diciembre del 2007 fue US\$303,387).

#### **H. ACTIVOS FIJOS:**

	<b>Saldo 01-01-08</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo 31-12-08</b>
Terrenos	374,448		(2,243)	372,205
Edificios	18,763,749			18,763,749
Instalaciones	3,701,109	191,467		3,892,576
Muebles y enseres	1,696,892	514,614		2,211,506
Maquinarias y equipos	996,549	338,851		1,335,400
Vehículos	352,504	40,699		393,203
Equipos de computación	1,263,071	251,269		1,514,340
	27,148,322	1,336,900	(2,243)	28,482,979
Depreciación acumulada	(16,443,830)	(1,090,423)		(17,534,253)
	<u>10,704,492</u>	<u>246,477</u>	<u>(2,243)</u>	<u>10,948,726</u>

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

<b>Institución</b>	<b>Avaluados en</b>	<b>Bien Inmueble</b>
3ra Emisión de Obligaciones	3,755,668	Tosi Centro, Mezanine de la Moneda
Banco del Pichincha	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):

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo inicial del año	1,892,177	1,844,620
Adiciones	(1)	157,451
Amortización	(580,834)	(109,894)
Saldo al final del año	<u>3,264,554</u>	<u>1,892,177</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,260,209 pagados por los derechos de concesión y adecuación del local comercial Mall del Sol. En el 2007 Incluyó principalmente US\$133,316 pagados por los derechos de concesión del local Duran Outlet.

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Marcas	(1) 1,200,001	1,200,001
Banco Territorial	(2) 11,000,000	11,000,000
Seguros Porvenir	(3) 1,430,952	1,355,952
	<b>13,630,953</b>	<b>13,555,953</b>

- (1) Corresponde al registro de la valoración de las marcas "Casa Tosi" y "CREDITOSI" de la Compañía, generadas internamente.
- (2) Representa el 82% del paquete accionario de la institución. Se entregaron en garantía 290,713,948 acciones por un valor nominal de US\$4,269,008, al Banco Sudameris GNB S.A. de Colombia. Ver Nota M (1).
- (3) Durante el 2008, se realizaron aportes para futuro aumento de capital por US\$75,000. En diciembre el año 2007 se adquirió el 50 % del paquete accionario de la Compañía Seguros Porvenir.

**K. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a crédito concedido por el Banco Territorial, destinados para capital de trabajo, están garantizados con un contrato de prenda industrial sobre mercadería, cuyo vencimiento fue en julio del 2008, este pasivo se transfirió a la Compañía, producto de la fusión por absorción con Capitaltech.

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Proveedores	(1) 15,699,834	9,935,359
Accionistas, funcionarios y terceros	(2) 400,000	300,000
Compañías relacionadas (Ver Nota T)	291,045	192,818
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	207,421	229,805
Otros	(3) 5,837,582	2,534,930
	<b>22,435,882</b>	<b>13,192,912</b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente, lo siguiente:

Proveedor	US\$
Marcimex S.A.	969,807
Mukhi S.A.	922,083
Pat Primo Ecuador	882,071
Multi Trade Export Limited	279,146
Ecuacril S.A.	276,088
High Lights Illumination del Ecuador Cía. Ltda.	267,562
Disamazonas S. A.	188,631
Magic Trading S.A.	182,547
Coheco Cía. Ltda.	137,864

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

Proveedor	US\$
Multi Trade Export Ltda.	131,411
Publicitaria Cariba S.A.	122,908
Export & Import of Latin America	108,839
Ing. E. Donoso E Hijos Cía. Ltda.	103,324

- (2) Genera interés del 7% y su fecha de vencimiento es el 3 de agosto del 2009.
- (3) Incluye principalmente US\$3,933,884 correspondiente a depósitos recibidos de terceros para capital de trabajo, son de libre recuperación y generan el 6% de interés anual.

**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Obligaciones bancarias	(1) 10,618,543	12,403,070
Emisión de obligaciones	(3) 1,500,000	2,708,334
Otras obligaciones	(4) 400,000	800,000
Jubilación Patronal	(5) 959,626	971,014
	13,478,169	16,882,418
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(2,230,327)	(2,992,861)
	11,247,842	13,889,557

- (1) Se conforma de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Banco de Guayaquil S.A.</b>		
Préstamos originales por US\$2,411,710 financiado a tres años plazo con interés a la tasa activa del 12% promedio	5,245	
<b>Banco del Pichincha C.A.</b>		
Corresponde a 2 operaciones de crédito recibidos en agosto del 2006.		
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	8,406,043	9,735,325
<b>Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia</b>		
En agosto del 2007 se recibió un préstamo por US\$1,000,000 a 5 años plazo con el 9.93% de interés anual. Incluye también en el saldo de un préstamo por US\$2,000,000, recibidos en noviembre del 2006, a 5 años plazo, con el 9.86% de interés anual. Como garantía de esta obligación se entregaron 290,713,948 acciones que la compañía posee en el Banco Territorial	2,212,500	2,662,500
	(2) 10,618,543	12,403,070

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.**

**M. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

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

<b>Períodos</b>		<b>US\$</b>
2009	(*)	1,230,327
2010		1,312,037
2011		2,131,470
2012		1,277,845
2013		1,171,868
2014		3,494,996
		<b><u>10,618,543</u></b>

(\*) A esta porción corriente debe añadirse la parte correspondiente a la emisión de obligaciones por US\$1,000,000

(3) Las emisiones de obligaciones pendientes de redimir, se efectuaron en las siguientes condiciones:

**Segunda Emisión:** El 29 de noviembre 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 estructuró de la siguiente manera:

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

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:

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	Albión Casa de Valores S.A.
Tasa de interés	Siete por ciento (7%) anual calculado sobre los saldos de capital insoluto.

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### M. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):

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.

**Tercera Emisión:** El 7 de mayo del 2007, la Junta General de Accionista de la Compañía aprobó financiar nuevamente sus operaciones comerciales mediante la emisión de títulos por un total de US\$3,000,000

La Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la tercera emisión de obligaciones, la misma que se estructuró de la siguiente manera:

Clase	Serie	Títulos	Valor US\$	Monto US\$
A	1	50	5,000	250,000
A	2	75	10,000	750,000
A	3	40	50,000	2,000,000
				<u>3,000,000</u>

Los principales aspectos contenidos en el proyecto de emisión de obligaciones inscrita en el Registro de Mercado de Valores, son las siguientes:

Monto autorizado	US\$3,000,000
Plazo de emisión	1.096 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	Albión 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 julio 31 del año 2007 hasta abril 30 del 2010. 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.

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

#### **M. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

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 2008, el saldo de la tercera emisión de obligaciones asciende a US\$1,500,000 (Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la segunda y tercera emisión de obligaciones fue US\$240,004 y US\$2,468,330, respectivamente).

- (4) Corresponde a la compra de un local en el Centro Comercial Iñaquito de la ciudad de Quito, pagaderos a su vencimiento en 10 años a partir del abril del 2001, este crédito no genera intereses. Al 31 de diciembre del 2007, incluye también US\$400,000.00 pendientes de pago al Sr. Gian Franco Zunino por la adquisición de las acciones del Banco Territorial.
- (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	971,015
Provisión	89,240
Pagos	(25,394)
Ajustes	(75,235)
Saldo final	<u>959,626</u>

#### **N. PASIVOS DIFERIDOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intereses en ventas diferidas	(1) 795,485	795,758
Alquiler de marca	(2) 1,170,015	978,261
	<u>1,965,500</u>	<u>1,774,019</u>

- (1) Corresponde a los intereses generados por las ventas a crédito a más de un año, con la tarjeta "CREDITOSI", el interés se calcula sobre una tasa del 10% anual.
- (2) Corresponde al valor pendiente por 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.

## CASA COMERCIAL TOSI C.A.

### **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. Para el año 2008, el cálculo se efectuó como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Utilidad contable	501,929	243,221
Menos:		
15% de participación a los trabajadores	(75,289)	(36,483)
Más:		
Gastos no deducibles	426,640	206,738
Base imponible para impuesto a la renta	454,240	397,411
25% impuesto a la renta	880,880	604,149
	220,220	151,037

### **P. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

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

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

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

**CASA COMERCIAL TOSI C.A.****Q. CUENTAS DE ORDEN:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Acreedores por consignación	1,801,413	1,430,886
Cuentas incobrables castigadas	(1) 1,750,105	1,845,598
Emisión de obligaciones	(2) 154,418	161,667
	<u>3,705,936</u>	<u>3,438,151</u>

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

(2) Corresponde a obligaciones no colocadas.

**R. OTROS INGRESOS:**

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US\$143,160 por alquiler de la marca (En el 2007 US\$156,522), US\$875,759 por co-auspicio publicitario (En el 2007 US\$239,426) US\$324,423 por alquiler de espacios en centros comerciales (En el 2007 10,500).

**S. OTROS GASTOS:**

Corresponde a las comisiones canceladas a las compañías emisoras de tarjetas de crédito.

**T. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

	2008	2007
<b>Préstamos concedidos:</b>		
Alpi S.A.	217,016	
Tecnomil S.A.	183,746	111,224
<b>Compras de mercaderías:</b>		
Pasamanería S.A.	65,468	377,567
Alpi S.A. (Servicios)	105,038	
Tecnomil S.A.		
<b>Pagos:</b>		
Pasamanería S.A. – intereses	14,979	515,114
Accionistas y funcionarios	123,513	

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

Los saldos con relacionadas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses y al cierre de ejercicio económico 2008, son:

**Cuentas por Cobrar:**

Alpitur S.A	4,174,326
Tecnomil	296,739
Seguros Porvenir	292,117
Alpi	148,556
Banco Territorial	27,454
	<u>4,939,192</u>

### CASA COMERCIAL TOSI C.A.

#### T. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación):

##### Cuentas por Pagar:

Seguros Porvenir	235,851
Banco Territorial	56,716
Pasamaneria S.A.	(1,522)
	291,045

#### U. COMPROMISOS:

##### **Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos “Fideicomiso Flujos Casa Tosi I”**

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

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

### **U. COMPROMISOS (Continuación):**

- 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”**

<b>Fecha de Constitución</b>	: 31 de mayo del 2004 y 1 de Marzo del 2005
<b>Constituyente</b>	: Casa Comercial Tosi S.A.
<b>Administrador</b>	: Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A.
<b>Beneficiario</b>	Tenedores de Obligaciones
<b>Objetivo</b>	: Garantizar el pago el pago de los tenedores de la primera y segunda emisión de obligaciones.
<b>Mecanismo</b>	: 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.

#### **Contratos de Concesión**

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

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

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

### **U. COMPROMISOS** (Continuación):

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

#### **Contrato de Asistencia**

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

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

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene concesionado 2.516 metros cuadrados de espacio físico en las diversas tiendas, que representó un ingreso de US\$ 324,423 (Ver nota R), un detalle de los metros concesionados es el siguiente:

<b>Concesionaria</b>	<b>Metros<sup>2</sup></b>
Haceb S.A.	270
Disamazonas	70
Noperti S.A.	590
Coco Express	35
Amarella	72
Grupo Cool	84
Bisness Paxi	730
Diabasti	80
Childrens Place	140
Idr S.A.	150
Gunka S.A.	105
Bosch	190
	<b>2,516</b>

### **V. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

## **SECCIÓN II**

---

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

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

A los Accionistas

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

El 30 de Marzo del 2009 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CASA COMERCIAL TOSI C.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2008. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

**1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Casa Comercial Tosi C.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía, cuyos puntos resumimos a continuación:

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

Existe un usuario estándar, que no posee clave de ingreso al sistema y puede acceder al sistema de información de la Compañía.

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

Existen usuarios que no definen exactamente quién es el responsable, no está actualizada la información referente a nombres e identificaciones de los mismos y sus claves de acceso no se encuentran encriptadas y están a disposición de cualquier usuario que acceda a la base de datos.

**1.1.3 Ajustes a valor patrimonial proporcional:**

La Compañía registra inversiones en acciones en el Banco Territorial y Seguros Porvenir, que corresponden al 82% y 50% del paquete accionario respectivamente. No se ha realizado los ajustes a estas inversiones, que de realizarlo, podrían ser significativos.

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

La Compañía presenta como en sus estados financieros descuentos por venta de mercadería como gastos de ventas. Los descuentos por venta deben ser deducidos de los ingresos brutos.

**1.1.5 Conciliación de cuentas con proveedores:**

La Compañía no tiene como práctica realizar conciliaciones de saldos con proveedores, por lo que originó diferencias entre el saldo contable y las confirmaciones realizadas a los proveedores.

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045  
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito Ecuador

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

La Compañía ofrece a sus clientes el producto comercial "tarjeta de regalos", que dispone de un cupo prepagado para realizar consumos en su cadena de almacenes. Por cierta limitación de actualización de datos en su sistema informático, los beneficiarios de estas tarjetas de regalos han podido realizar consumos superiores al monto prepagado.

**1.1.7 Políticas para préstamos de terceros:**

Casa Comercial Tosi C.A. mantiene por cobrar préstamos a familiares de funcionarios de la Compañía. Sin embargo, no dispone de una política aprobada por la Gerencia que especifique los lineamientos, plazos, tasas y el tratamiento que deben darse a estos préstamos

**1.1.8 Captación de fondos de terceros:**

Casa Comercial Tosi C.A. mantiene captaciones de terceros y utiliza este financiamiento como capital de trabajo. En vista que la Compañía no se encuentra considerada como parte del Sistema Financiero ni posee el certificado expedido por la Superintendencia de Bancos y Seguros, no está facultada para realizar este tipo de actividades.

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

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

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

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

**2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):****2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

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

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

Ver punto 1.1 de esta sección.

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

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2009.

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

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

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Se han presentado los estados financieros trimestrales a la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados fueron presentados el 13 de mayo del 2008.
3. **Informe de la administración:** Este informe se presentó en forma conjunta con los estados financieros auditados.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal compresión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

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

No aplica. Los informes de auditoría del año 2007 no reportaron observaciones.

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

- 3.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Durante el ejercicio 2008 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.
- 3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2008 no se efectuaron emisiones de obligaciones.
- 3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.
- 3.4 **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2008 los activos no gravados ascienden a US\$34,408,002.30. El capital por redimir de la obligación es de US\$1,500,000. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

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

*PKF GCo,*

30 de marzo del 2009  
Guayaquil, Ecuador

*E. Naranjo L.*

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