

27106

Quito, 20 de Abril del 2009

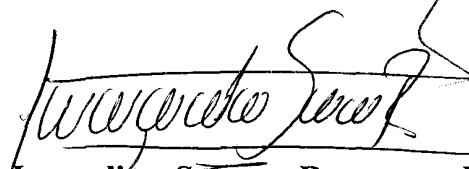
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De mis consideraciones:

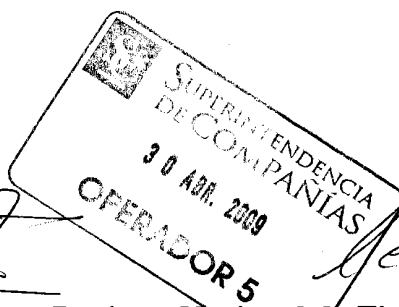
Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe relacionado con el examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 de **MARIA TERESA GANCINO CIA. LTDA.**, cuyo número de expediente es el

Sin otro particular por el momento, me suscribo de ustedes,

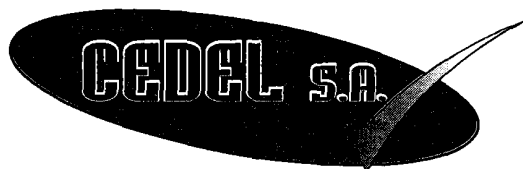
Muy atentamente,



Jacqueline Serrano R.
CPA No. 17726



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC-RNAE 571



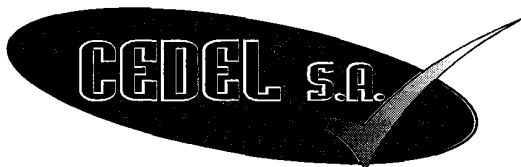
AUDITORES EXTERNOS

**MARIA TERESA
GANCINO CIA. LTDA.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2008**

Quito:
José Arízaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email.: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
MARIA TERESA GANCINO CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MARIA TERESA GANCINO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en el proceso de nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **MARIA TERESA GANCINO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI, la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Abril 21 del 2009

Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

CEDEL S.A.

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	46,933.27	Préstamos bancarios (Nota 7)	192,500.00
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	57,003.35	Proveedores (Nota 8)	795,831.78
Cuentas por cobrar socios	540,182.54	Préstamos socios	20,000.00
Anticipo a proveedores (Nota 4)	176,666.28	Impuestos y retenciones legales (Nota 9)	40,242.16
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	80,661.90	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	58,160.61
Provisión cuentas incobrables (Nota 13)	(1,186.06)		
Inventarios	190,085.09	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	44,622.96	Beneficios sociales (Nota 11 y 12)	1,182.58
		15% Trabajadores (Nota 13 y 14)	9,522.07
Total corriente	<u>1,134,969.33</u>	Impuesto a la renta (Nota 13 y 14)	21,068.62
		Total corriente	<u>1,138,507.82</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	248,399.43	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital suscrito (Nota 15)	3,000.00
		Reserva de capital	198,665.22
		Reserva legal (Nota 16)	886.95
		Resultados ejercicios anteriores	9,419.00
		Utilidad del ejercicio	32,889.77
		Total patrimonio	<u>244,860.94</u>
Total	<u>1,383,368.76</u>	Total	<u>1,383,368.76</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

CEDEL S.A.

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1,525,037.59
(-) Costo de ventas	(929,166.10)

UTILIDAD BRUTA	<u>595,871.49</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos Administrativos	73,661.81
Gastos de Ventas	433,289.61

Sub-total	<u>(506,951.42)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>88,920.07</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros	(26,439.61)
Otros ingresos/egresos - neto	1,000.00

Sub-total	<u>(25,439.61)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>63,480.46</u>
--	-------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 13 y 14)	(9,522.07)
Impuesto a la renta (Nota 13 y 14)	(21,068.62)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>32,889.77</u>
-------------------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

CEDEL S.A.

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESEVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 01 de enero del 2008	3,000.00	886.95	198,665.22	354.78	86,069.59	288,976.54
Transferencia de resultados				22,619.39	(22,619.39)	-
Distribucion dividendos				(5,921.33)	(33,265.72)	(39,187.05)
15% participacion 2007					(12,490.13)	(12,490.13)
25% impuesto a la renta 2007					(17,694.35)	(17,694.35)
Ajustes años anteriores				(7,633.84)		(7,633.84)
Utilidad del ejercicio					63,480.46	63,480.46
15% participacion 2008					(9,522.07)	(9,522.07)
25% impuesto a la renta 2008					(21,068.62)	(21,068.62)
Saldo final al 31 de diciembre del 2008	3,000.00	886.95	198,665.22	9,419.00	32,889.77	244,860.94

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

CEDEL S.A.

MARIA TERESA GANCINO HALLO CIA LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2008
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio 63,480.46

**Ajustes para conciliar la utilidad neta para los
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciación y amortización 21,905.64

Provisión para Beneficios y otros (3,554.95)

Sub-total 18,350.69

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar (675,602.94)

Aumento gastos pagados por anticipado (22,918.59)

Disminución inventarios 144,496.83

Aumento proveedores 540,950.97

Disminución documentos y cuentas por pagar (3,780.60)

Disminución gastos acumulados (68,649.18)

Pago dividendos (39,187.05)

Sub-total (124,690.56)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (42,859.41)

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos (29,800.08)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (29,800.08)

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones 120,000.00

Pasivo largo plazo (158,384.69)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (38,384.69)

Aumento neto del efectivo (111,044.18)

Efectivo al principio del año 157,977.45

Efectivo al final del año 46,933.27

MARIA TERESA GANCINO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1968, su actividad principal consiste en el ejercicio del comercio en todas sus ramas: importación, exportación, agencias, representaciones, comisiones y en general todas las actividades mercantiles permitidas por la Ley.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008(Expresado en US\$ dólares)**

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

2.i. Costos financieros

Los costos financieros son registrados como gastos en el periodo en el cuál de incurren.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	45.322,26
Caja general	1.611,01
Total	<u>46.933,27</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4.- ANTICIPOS A PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Proveedores nacionales	1.973,58
Proveedores del exterior	174.342,70
Gastos de importaciones	350,00
Total	<u>176.666,28</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

VALOR

Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	44.609,90
Envoltura y regalo	17.644,49
Publicidad y propaganda	6.874,99
Garantía por arriendo	5.050,00
Otras cuentas por cobrar	3.270,00
Otros	3.212,52

Total

80.661,90

Ver página siguiente: activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

6. ACTIVOS FIJOS AL 2008

	SALDO INICIAL	COMPRAS Y / O ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	48,151.45			48,151.45	
Edificios	164,460.41			164,460.41	5
Instalaciones	49,257.16			49,257.16	10
Maquinaria y Equipo	1,285.71			1,285.71	10
Vehiculos	15,000.00			15,000.00	20
Muebles y enseres	29,647.25	19,856.74		49,503.99	10
Equipo de oficina	1,675.49			1,675.49	10
Equipo de computación	43,809.87	9,715.38	(84.00)	53,441.25	33
Otros	15,197.32			15,197.32	10
	-				
Subtotal	368,484.66	29,572.12	(84.00)	397,972.78	
DEPRECIACIONES					
Edificios	49,454.62	8,223.60		57,678.22	
Instalaciones	16,505.79	4,925.52		21,431.31	
Maquinaria y Equipo	257.14	129.36		386.50	
Muebles y enseres	16,278.78	3,572.62		19,851.40	
Equipo de oficina	320.33	167.52	(311.96)	175.89	
Equipo de computación	38,903.68	3,366.74		42,270.42	
Otros	6,259.33	1,520.28		7,779.61	
Subtotal	127,979.67	21,905.64	(311.96)	149,573.35	
TOTAL	240,504.99	7,666.48	227.96	248,399.43	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20087. PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZOAl 31 de Diciembre del 2.008, incluye:**Porción
corto plazo****Banco Pichincha**Operación No. 545785-00, con una tasa de interés del 10% anual con vencimiento
en mayo 26 del 2009.

50,000.00

Banco BolivarianoOperación No. 50013819, anual con vencimiento
diciembre 23 del 2009

120,000.00

Banco BolivarianoOperación No. 50016272, anual con vencimiento
en junio 24 del 2009

22,500.00

Total**192,500.00**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

8. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Por mercaderías	582.345,08
Por servicios	122.367,64
Por suministros y otros	91.119,06
Total	795.831,78

9. IMPUESTOS Y RETENCIONES FISCALES

Incluye:

	VALOR
IVA en ventas	31.340,51
Retenciones de IVA	4.710,94
Retenciones en la fuente	4.190,71
Total	40.242,16

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Sueldos por pagar	895,34
Cuentas por pagar filiales	1.469,44
Retenciones en nóminas	198,16
Otros cuentas por pagar	42.987,35
Total	45.550,29

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

11. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Décimo tercer sueldo	290,84
Décimo cuarto sueldo	135,00
Vacaciones	306,74
Fondos de reserva	450,00
Total	<u>1.182,58</u>

Ver página siguiente: Movimiento de Beneficios Sociales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 200812. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2008, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS DUDOSA COBRABILIDAD	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	VACACIONES	FONDO DE RESERVA
Saldo inicial al 01 de enero del 2008	11,736.87	437.60	315.68	1,748.36	2,882.27
Débitos:					
Pagos		(1,355.78)	(200.00)	(161.32)	(2,459.87)
Ajuste	(10,550.81)	(212.49)	(430.77)	(1,991.08)	(1,468.91)
Créditos:					
Provisión		1,421.51	450.09	710.78	1,496.51
Saldo final al 31 de diciembre del 2008	1,186.06	290.84	135.00	306.74	450.00

Ver página siguiente: Prestamos bancarios a largo plazo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	63,480.46
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>9,522.07</u>

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	63,480.46
(-) Participación trabajadores	(9,522.07)
(+) Gastos no deducibles	<u>30,316.08</u>
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	84,274.47
 IMPUESTO A LA RENTA	 <u>21,068.62</u>

c. CONCILIACIÓN PARA EL PAGO

Impuesto a la renta causado	21,068.62
Menos:	
(-) Retención en la fuente del año	(20,184.33)
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	<u>884.29</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía decide la tasa del 25%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)

14. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes, que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estas son:

Al 31 de diciembre del 2008:

	INFORME AUDITORIA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
Utilidad del Ejercicio	63.480,46	63.480,46	-
(-) 15% participación trabajadores	9.522,07	-	9.522,07
(-) Impuesto a la renta	21.068,62	-	21.068,62
Utilidad del Ejercicio	<u>32.889,77</u>	<u>63.480,46</u>	<u>(30.590,69)</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de **MARIA TERESA GANCINO CIA.LTDA.** está integrado por 3.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario.

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

17. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido revisada por parte del Servicio de Rentas Internas, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en US\$ dólares)**

18. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2008, utiliza en su procesamiento informático.

19. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

21. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

22. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de este informe (Abril 21 del 2009), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.

=====