



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

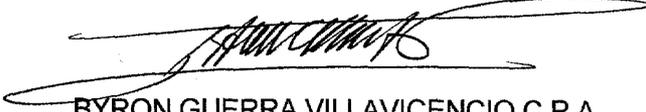
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic

Quito, 30 de mayo del 2007

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **Compañía Comercial Reina Victoria S. A. - Comreivic**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.


Superintendencia de Compañías
Registro No. 060


BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	21,554	32,803
Inversiones Temporales	510	-
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	2'902,475	1'747,400
Inventarios (Nota 6)	3'881,716	2'285,879
Gastos Anticipados	<u>8,187</u>	<u>7,252</u>
Total Activos Corrientes	6'814,442	4'073,334
<u>Activos Fijos</u> (Nota 7)		
Terrenos	80,000	80,000
Muebles y Enseres	33,825	26,212
Equipos de Oficina	3,418	-
Equipos de Computación	38,183	37,687
Vehículos	129,002	101,946
Herramientas	408	408
Depreciación Acumulada	<u>(90,802)</u>	<u>(81,217)</u>
Total Activos Fijos	<u>194,034</u>	<u>165,036</u>
Total Activos	<u>7'008,476</u>	<u>4'238,370</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamo y Sobregiro Bancario (Nota 8)	1'059,824	715,617
Cuentas por Pagar (Nota 9)	3'724,326	1'482,633
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>75,559</u>	<u>50,360</u>
Total Pasivos Corrientes	4'859,709	2'248,610
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	<u>359,324</u>	<u>424,354</u>
Total Pasivos	5'219,033	2'672,964
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 14)	1,200	1,200
Aportes para Futuras Capitalizaciones	566,007	566,007
Reserva Legal	53,512	42,716
Reserva Facultativa	518,789	421,628
Reserva de Capital (Nota 15)	469,992	469,992
Resultados Acumulados	(44,094)	(44,094)
Utilidad del Ejercicio	<u>224,037</u>	<u>107,957</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	1'789,443	1'565,406
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>7'008,476</u>	<u>4'238,370</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	10'206,248	3'480,779
Costo de Ventas	<u>(7'872,413)</u>	<u>(2'230,694)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	2'333,835	1'250,085
<u>Gastos</u>		
Operacionales	<u>(1'871,240)</u>	<u>(1'133,118)</u>
Total Gastos	<u>(1'871,240)</u>	<u>(1'133,118)</u>
Utilidad Operacional	462,595	116,967
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Intereses, neto	78,763	84,260
Otros	<u>(182,222)</u>	<u>(30,641)</u>
Total Otros	<u>(103,459)</u>	<u>53,619</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	359,136	170,586
15% Participación a Trabajadores (Nota 11)	(53,870)	(25,588)
Impuesto a la Renta (Nota 12)	<u>(81,229)</u>	<u>(37,041)</u>
Subtotal	<u>(135,099)</u>	<u>(62,629)</u>
Utilidad Neta	<u>224,037</u>	<u>107,957</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad Neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,200	566,007	37,610	375,672	469,992	(44,094)	51,062	1'457,449
Apropiación de utilidades, 2004	-	-	5,106	45,956	-	-	(51,062)	-
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	-	-	<u>107,957</u>	<u>107,957</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,200	566,007	42,716	421,628	469,992	(44,094)	107,957	1'565,406
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	-	107,957	(107,957)	-
Apropiación de utilidades, 2005	-	-	10,796	97,161	-	(107,957)	-	-
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	-	-	<u>224,037</u>	<u>224,037</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,200</u>	<u>566,007</u>	<u>53,512</u>	<u>518,789</u>	<u>469,992</u>	<u>(44,094)</u>	<u>224,037</u>	<u>1'789,443</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	9'042,807	2'932,288
Pagado a proveedores y terceros	(9'043,621)	(3'798,632)
Otros, neto	<u>(223,439)</u>	<u>53,619</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(224,253)	(812,725)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compra de propiedad y equipos	(65,663)	(16,074)
Inversiones Temporales	<u>(510)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(66,173)	(16,074)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Recibido de préstamos y sobregiros bancarios	344,207	715,617
Recibido (Pago) de préstamos de accionistas	<u>(65,030)</u>	<u>101,087</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>279,177</u>	<u>816,704</u>
(Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	(11,249)	(12,095)
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>32,803</u>	<u>44,898</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	21,554	32,803
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) por las Actividades de Operación:</u>		
Utilidad Neta	224,037	107,957
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación del Activo Fijo	35,533	33,980
Provisión para Cuentas Incobrables	18,643	7,823
Ajustes a gastos operacionales		1,325
15% a Participación a Trabajadores	53,870	25,588
25% Impuesto a la renta	81,229	37,041
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1'172,586)	(548,491)
(Aumento) en inventarios	(1'595,837)	(1'183,241)
(Aumento) en gastos anticipados	(935)	(596)
Aumento en cuentas por pagar	2'241,693	717,850
(Disminución) en pasivos acumulados	<u>(109,900)</u>	<u>(11,961)</u>
Efectivo (utilizado en) actividades de operación	<u>(224,253)</u>	<u>(812,725)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic, se constituyó en la República del Ecuador, el 27 de agosto de 1986, con el objeto principal de dedicarse a la importación y venta de equipos, maquinaria, vehículos, repuestos y más productos e insumos.

La Compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI) el 29 de diciembre del 2005 mediante Resolución No. 636.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Activos Fijos

Los Activos Fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los Activos Fijos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la reserva legal de la Compañía supera el 50% del capital social.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22,44
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,95
2005	3,14
2006	2,87

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo	2,800	4,277
Bancos	<u>18,754</u>	<u>28,526</u>
Total	<u>21,554</u>	<u>32,803</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	2'082,299	918,858
Anticipos a proveedores	673,055	613,100
Impuestos anticipados	155,507	220,238
Empleados	27,454	15,687
Otros	<u>5,013</u>	<u>3,566</u>
Subtotal	2'943,328	1'771,449
Provisión para cuentas incobrables	<u>(40,853)</u>	<u>(24,049)</u>
Total	<u>2'902,475</u>	<u>1'747,400</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto por cobrar	144,751	201,483
Retenciones en la fuente	102,671	30,301
Retenciones de IVA	35	18,755
<u>Menos:</u>		
Compensación con impuesto a la renta (Nota 12)	<u>(91,950)</u>	<u>(30,301)</u>
Total	<u>155,507</u>	<u>220,238</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Maquinaria	1'661,727	573,533
Repuestos	621,228	585,549
Importaciones en tránsito	<u>1'598,761</u>	<u>1'126,797</u>
Total	<u>3'881,716</u>	<u>2'285,879</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. – Comreivic
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante el ejercicio económico 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldo Final <u>2004</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final <u>2005</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y Reclasi- ficación	Saldo Final <u>2006</u>
Terrenos	80,000	-	-	80,000	-	-	-	80,000
Muebles y Enseres	28,578	-	(2,366)	26,212	9,372	(1,759)	-	33,825
Equipos de Oficina	-	-	-	-	-	(2,549)	5,967	3,418
Equipos de Computación	27,919	16,075	(6,307)	37,687	11,288	(4,825)	(5,967)	38,183
Vehículos	101,946	-	-	101,946	45,003	(17,947)	-	129,002
Herramientas	<u>1,573</u>	-	<u>(1,165)</u>	<u>408</u>	-	-	-	<u>408</u>
Subtotal	240,016	16,075	(9,838)	246,253	65,663	(27,080)	-	284,836
Depreciación Acumulada	<u>(55,749)</u>	<u>(33,981)</u>	<u>8,513</u>	<u>(81,217)</u>	<u>(35,533)</u>	<u>25,948</u>	-	<u>(90,802)</u>
Total	<u>184,267</u>	<u>(17,906)</u>	<u>(1,325)</u>	<u>165,036</u>	<u>30,130</u>	<u>(1,132)</u>	-	<u>194,034</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Préstamo y Sobregiro Bancario

El detalle de Préstamo y Sobregiro Bancario al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	2006	2005
Banco del Pacífico		
Préstamo al 7,75% de interés anual con vencimientos en marzo y septiembre del 2007, de US\$ 300,000 y US\$ 400,000 respectivamente.	(1) 700,000	700,000
Banco Internacional (Vencimiento 25 de enero 2007, 9% de interés).	330,000	-
Provisión Interés Préstamos	<u>15,023</u>	<u>-</u>
Subtotal	1'045,023	700,000
Sobregiro	<u>14,801</u>	<u>15,617</u>
Total	<u>1'059,824</u>	<u>715,617</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no registró el préstamo del Banco del Pacífico Panamá S.A. como crédito externo en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2006 este préstamo fue realizado en el Banco del Pacífico Ecuador.

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	1'091,161	532,441
Anticipo de clientes	2'519,613	444,292
Préstamos accionistas	12,500	406,381
Impuesto al valor agregado - IVA	38,250	89,703
Retenciones en la fuente	12,025	3,653
Obligaciones con el IESS	14,082	-
Otras cuentas por pagar	<u>36,695</u>	<u>6,163</u>
Total	<u>3'724,326</u>	<u>1'482,633</u>

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Interés por Pagar	-	4,521
Beneficios sociales	21,689	13,511
Participación a trabajadores	53,870	25,588
Impuesto a la renta (Nota 12)	-	<u>6,740</u>
Total	<u>75,559</u>	<u>50,360</u>

Nota 11 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>359,136</u>	<u>170,586</u>
Base de cálculo	<u>359,136</u>	<u>170,586</u>
15% participación a trabajadores	<u>53,870</u>	<u>25,588</u>

Nota 12 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	359,136	170,586
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	(53,870)	(25,588)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>19,651</u>	<u>3,167</u>
Base Imponible	<u>324,917</u>	<u>148,165</u>
25% Impuesto a la renta	81,229	37,041
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente (Nota 5)	<u>(91,950)</u>	<u>(30,301)</u>
Impuesto por pagar (Crédito tributario)	<u>(10,721)</u>	<u>6,740</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

Corresponde a préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía los cuales no tienen plazos de vencimiento, ni generan intereses.

Nota 14 – Capital Social

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 3.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,4 cada una de valor nominal unitario.

Nota 15 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000, de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 16 – Situación Fiscal

La Compañía ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1994.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2004 y 2005, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
