



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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 2007, 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 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	165,338	21,554
Inversiones Temporales	-	510
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	4'296,760	2'902,475
Inventarios (Nota 6)	5'804,047	3'881,716
Gastos Anticipados	<u>10,382</u>	<u>8,187</u>
Total Activos Corrientes	10'276,527	6'814,442
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Terrenos	80,000	80,000
Muebles y Enseres	63,334	33,825
Equipos de Oficina	3,418	3,418
Equipos de Computación	34,187	38,183
Vehículos	141,837	129,002
Herramientas	408	408
Depreciación Acumulada	<u>(117,764)</u>	<u>(90,802)</u>
Total Activos Fijos	<u>205,420</u>	<u>194,034</u>
Total Activos	<u>10'481,947</u>	<u>7'008,476</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 2007 y 2006
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamo y Sobregiro Bancario (Nota 8)	926,002	1'059,824
Cuentas por Pagar (Nota 9)	6'705,354	3'724,326
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>202,534</u>	<u>75,559</u>
Total Pasivos Corrientes	7'833,890	4'859,709
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	<u>100,050</u>	<u>359,324</u>
Total Pasivos	7'933,940	5'219,033
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 14)	1,200	1,200
Aportes para Futuras Capitalizaciones	666,007	566,007
Reserva Legal	67,085	53,512
Reserva Facultativa	729,253	518,789
Reserva de Capital (Nota 15)	469,992	469,992
Resultados Acumulados	(44,094)	(44,094)
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>658,565</u>	<u>224,037</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>2'548,007</u>	<u>1'789,443</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>10'481,947</u>	<u>7'008,476</u>

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	18'167,734	10'206,248
Costo de Ventas	<u>(14'030,354)</u>	<u>(7'872,413)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	4'137,380	2'333,835
<u>Gastos</u>		
Operacionales	<u>(3'081,907)</u>	<u>(1'871,240)</u>
Total Gastos	<u>(3'081,907)</u>	<u>(1'871,240)</u>
Utilidad Operacional	1'055,473	462,595
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Intereses, neto	18,300	78,763
Otros	<u>6,664</u>	<u>(182,222)</u>
Total Otros	<u>24,964</u>	<u>(103,459)</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	1'080,437	359,136
Participación a Trabajadores (Nota 11)	(162,066)	(53,870)
Impuesto a la Renta (Nota 12)	<u>(259,807)</u>	<u>(81,229)</u>
Subtotal	<u>(421,873)</u>	<u>(135,099)</u>
Utilidad Neta	<u><u>658,565</u></u>	<u><u>224,037</u></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 2007 y 2006
(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 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	1,200	566,007	53,512	518,789	469,992	(44,094)	224,037	1'789,443
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	100,000	-	-	-	-	-	100,000
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	-	224,027	(224,037)	-
Apropiación de utilidades, 2006	-	-	13,573	210,464	-	(224,027)	-	-
Utilidad Neta, 2007	-	-	-	-	-	-	<u>658,565</u>	<u>658,565</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,200</u>	<u>666,007</u>	<u>67,085</u>	<u>729,253</u>	<u>469,992</u>	<u>(44,094)</u>	<u>658,565</u>	<u>2'548,008</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 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	16'692,797	9'042,807
Pagado a proveedores y terceros	(15'550,581)	(9'043,621)
Otros, neto	<u>24,964</u>	<u>(223,439)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	1'167,180	(224,253)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compra de propiedad y equipos	(407,398)	(65,663)
Inversiones Temporales	<u>-</u>	<u>(510)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(407,398)	(66,173)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
(Pago) Recibido de préstamos y sobregiros bancarios, neto	(356,723)	344,207
(Pago) de préstamos de accionistas	<u>(259,275)</u>	<u>(65,030)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(615,998)</u>	<u>279,177</u>
Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	143,784	(11,249)
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>21,554</u>	<u>32,803</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	165,338	21,554
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) por las Actividades de Operación:</u>		
Utilidad Neta	658,565	224,037
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación del Activo Fijo	51,937	35,533
Provisión para Cuentas Incobrables	26,265	18,643
15% a Participación a Trabajadores	462,066	53,870
25% Impuesto a la renta	259,807	81,229
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1'474,937)	(1'172,586)
(Aumento) en inventarios	(1'922,331)	(1'595,837)
(Aumento) en gastos anticipados	(2,195)	(935)
Aumento en cuentas por pagar	2'981,028	2'241,693
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	<u>126,975</u>	<u>(109,900)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1'167,180</u>	<u>(224,253)</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 irrecuperables.

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\$)

Herramientas	5%
Equipos de Oficina	10%
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 2007 y 2006, 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>
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,95
2005	3,14
2006	2,87
2007	3,32

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja Chica	500	-
Efectivo	2,000	2,800
Bancos	<u>162,838</u>	<u>18,754</u>
Total	<u>165,338</u>	<u>21,554</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	3'557,236	2'082,299
Anticipos a proveedores	569,494	673,055
Impuestos anticipados	207,827	155,507
Empleados	28,100	27,454
Otros	<u>1,221</u>	<u>5,013</u>
Subtotal	4'363,878	2'943,328
Provisión para cuentas incobrables	<u>(67,118)</u>	<u>(40,853)</u>
Total	<u>4'296,760</u>	<u>2'902,475</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 2007 y 2006, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto por cobrar	207,798	144,751
Retenciones en la fuente	258,230	102,671
Retenciones de IVA	28	35
Menos:		
Compensación con impuesto a la renta (Nota 12)	<u>(258,230)</u>	<u>(91,950)</u>
Total	<u>207,827</u>	<u>155,507</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria	1'279,224	1'661,727
Repuestos	831,192	621,228
Importaciones en tránsito	<u>3'693,631</u>	<u>1'598,761</u>
Total	<u>5'804,047</u>	<u>3'881,716</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 2007 y 2006 es como sigue:

	Saldo Final <u>2005</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y Reclasi- ficación	Saldo Final <u>2006</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final <u>2007</u>
Terrenos	80,000	-	-	-	80,000	284,353	(283,353)	80,000
Muebles y Enseres	26,212	9,372	(1,759)	-	33,825	32,053	(2,544)	63,334
Equipos de Oficina	-	-	(2,549)	5,967	3,418	-	-	3,418
Equipos de Computación	37,687	11,288	(4,825)	(5,967)	38,183	10,300	(14,296)	34,187
Vehículos	101,946	45,003	(17,947)	-	129,002	80,692	(67,857)	141,837
Herramientas	408	-	-	-	408	-	-	408
Subtotal	246,253	65,663	(27,080)	-	284,836	407,398	(369,051)	323,184
Depreciación Acumulada	<u>(81,217)</u>	<u>(35,533)</u>	<u>25,948</u>	-	<u>(90,802)</u>	<u>(51,937)</u>	<u>24,972</u>	<u>(117,764)</u>
Total	<u>165,036</u>	<u>30,130</u>	<u>(1,132)</u>	-	<u>194,034</u>	<u>355,464</u>	<u>(344,079)</u>	<u>205,420</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 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco del Pacífico		
Al 31 de diciembre de 2007, Préstamos al 11,5% y 8% de \$300,000 y \$400,000, con vencimientos en enero y julio del 2008 respectivamente al 31 de diciembre del 2007.	700,000	700,000
Banco Internacional (Al 31 de diciembre del 2007 constituye una obligación con vencimiento en abril del 2008, al 31 de diciembre de 2006 constituye una obligación con vencimiento 25 de enero 2007, 9% de interés).	185,625	330,000
Provisión Interés Préstamos	<u>40,377</u>	<u>15,023</u>
Subtotal	926,002	1'045,023
Sobregiro	<u>-</u>	<u>14,801</u>
Total	<u>926,002</u>	<u>1'059,824</u>

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	3'718,082	1'091,161
Anticipo de clientes	2'671,253	2'519,613
Préstamos accionistas	12,500	12,500
Impuesto al valor agregado - IVA	111,780	38,250
Retenciones en la fuente	15,334	12,025
Obligaciones con el IESS	17,716	14,082
Otras cuentas por pagar	<u>158,689</u>	<u>36,695</u>
Total	<u>6'705,354</u>	<u>3'724,326</u>

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

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	38,891	21,689
Participación a trabajadores	162,066	53,870
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>1,577</u>	-
Total	<u>202,534</u>	<u>75,559</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>1'080,437</u>	<u>359,136</u>
Base de cálculo	<u>1'080,437</u>	<u>359,136</u>
15% participación a trabajadores	<u>162,066</u>	<u>53,870</u>

Nota 12 – Impuesto a la Renta

Conforme con disposiciones tributarias, la tarifa de impuesto a la renta se establece en el 15% sobre utilidades sujetas a reinversión y el 25% sobre utilidades sujetas a distribución.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	1'080,437	359,136
Menos:		
15% Participación a trabajadores	(162,066)	(53,870)
Más:		
Gastos no deducibles	<u>384,282</u>	<u>19,651</u>
Base Imponible	<u>1'302,654</u>	<u>324,917</u>
Base imponible tarifa 15%	358,565	-
Base imponible tarifa 25%	<u>644,099</u>	<u>324,917</u>
Impuesto a la renta	259,807	81,229
Menos:		
Retenciones en la fuente (Nota 5)	<u>(258,230)</u>	<u>(91,950)</u>
Impuesto por pagar (Crédito tributario)	<u><u>1,577</u></u>	<u><u>(10,721)</u></u>

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 US\$ 0,40 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.

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

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.

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.