

56933
2006-2007

Cohervi S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Guayaquil, Junio 19 del 2008

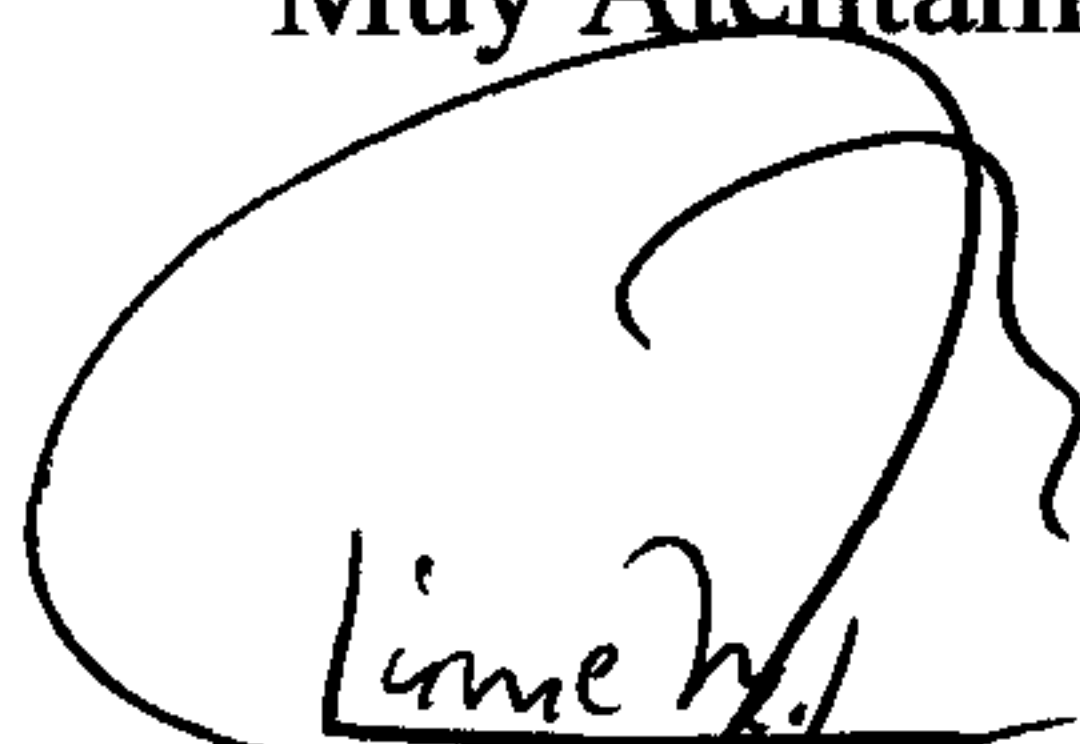
**SEÑORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
CIUDAD**

Por medio del presente adjunto a usted (s) informe de auditoria externa de la compañía COHERVI S.A. expediente No. 56933 correspondiente al año 2007.

Gracias por la atención brindada.

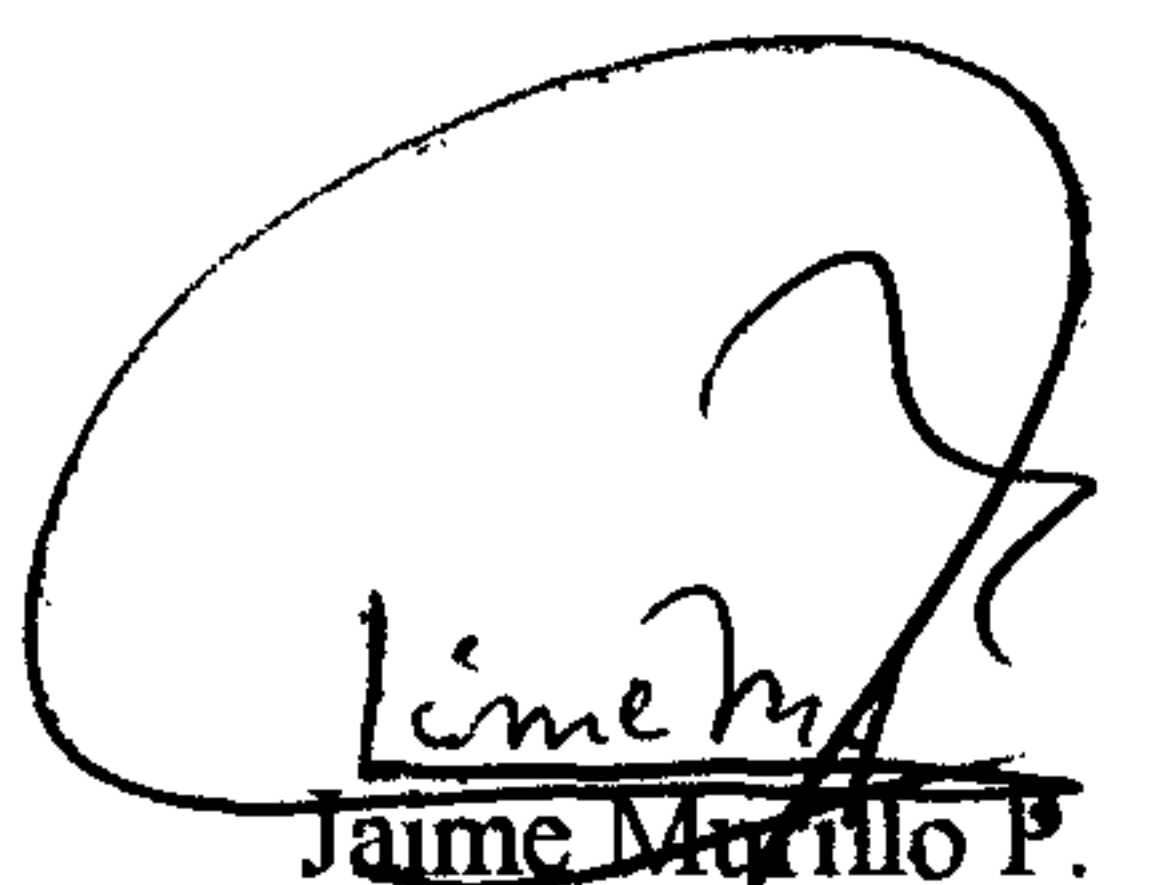


Muy Atentamente,


Jaime Murillo
RNAE No. 473

A los Accionistas de
Cohervi S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Cohervi S. A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COHERVI S. A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Jaime Muñoz P.

RNCPA No. 7905

Milagro, Ecuador
06 de junio de 2008



RNAE No. 473

Cohervi S.A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		64,359	300,908
Cuentas por cobrar, neto	4	2,927,424	2,212,245
Inventarios	5	3,403,944	2,448,160
Total activo corriente		6,395,727	4,961,313
Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto	6	91,199	87,908
Total activo		6,486,926	5,049,221
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones bancarias	7	603,517	492,200
Cuentas por pagar	8	2,860,674	2,524,747
Cuentas relacionadas	9	2,399,689	1,925,640
Pasivos acumulados	10	123,743	31,811
Total pasivo		5,987,623	4,974,398
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 1,222,216 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		48,889	48,889
Aporte para futuras capitalizaciones		1,200	1,200
Reserva de capital	11	32,671	32,671
Reserva legal	12	8,792	8,792
Utilidades retenidas (Pérdidas Acumuladas)		407,751	(16,729)
Total patrimonio de los accionistas		499,303	74,823
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		6,486,926	5,049,221

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Cohervi S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		30,891,600	24,561,477
Costo de ventas		<u>29,245,139</u>	<u>23,857,822</u>
Utilidad bruta		1,646,461	703,655
Otros Ingresos		104,907	
 Gastos de venta		819,489	497,456
Gastos de administración		273,962	241,240
Gastos financieros, neto		40,352	37,714
 Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>617,565</u>	<u>(72,755)</u>
 Provisión para participación a trabajadores		<u>79,897</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		537,668	(72,755)
 Provisión para impuesto a la renta	13	<u>113,188</u>	<u>-</u>
Utilidad neta(Pérdida)		<u>424,480</u>	<u>(72,755)</u>

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

Cohervi S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Utilidades acumuladas</u>					
	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades Por Aplicar</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	48,889	1,200	32,671	1,589	63,229	64,818
Mas (menos) :						
Transferencia a Reserva Legal				7,203	(7,203)	-
Pérdida neta	-	-	-		(72,755)	(72,755)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	48,889	1,200	32,671	8,792	(16,729)	(7,937)
Utilidad neta	-	-	-	-	424,480	424,480
Saldo al 31 de diciembre del 2007	48,889	1,200	32,671	8,792	407,751	416,543

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

Cohervi S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida), neta	424,480	(72,755)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida), neta con el efectivo neto(utilizado) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	20,382	29,035
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar , neto	(715,179)	(1,253,980)
(Aumento) en inventarios	(955,784)	(1,290,894)
Aumento en cuentas por pagar	335,927	1,492,685
Aumento en cuentas relacionadas	474,049	1,358,095
Aumento en pasivos acumulados	91,932	4,275
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>(324,193)</u>	<u>266,461</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión:		
(Adiciones) a Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto	(23,673)	(35,382)
Flujos de efectivo provistos de actividades de financiamiento:		
Aumento en obligaciones bancarias	111,317	36,000
(Disminución) Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(236,549)</u>	<u>267,079</u>
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	300,908	33,829
Saldo al final del año	<u>64,359</u>	<u>300,908</u>

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

COHERVI S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la comercialización al por mayor y menor de productos de consumo masivo como: Aceites, grasas, jabones de lavar, licores, electrodomésticos, productos para el cuidado personal, cuidado oral, cuidado de adultos, entre otros.

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado

(b) Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos-

Los vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Provisión para jubilación-

La compañía tiene la política de registrar estos gastos en los resultados en el año en que se incurren

(d) Provisión para indemnizaciones y desahucio-

La Compañía tiene la política de registrar estos gastos en los resultados en el año en que se incurren.

(e) Participación a trabajadores.

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,675,248	1,959,947
Créditos fiscales	207,488	155,447
Anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otros	89,510	115,361
	<u>2,972,246</u>	<u>2,230,755</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	44,822	18,510
	<u>2,927,424</u>	<u>2,212,245</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos de abastos	2,802,420	1,987,541
Productos de Bazar y electrodomésticos	494,544	297,399
Inventario en manos de terceros	49,302	125,890
Inventario en consignación	56,359	19,069
Inventarios de suministros y otros	1,319	18,261
	<u>3,403,944</u>	<u>2,448,160</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2007	2006	% anual de depre- ciación
Vehículos	95,032	88,910	20%
Maquinaria y equipos	90,295	89,135	10%
Equipos de computación	90,155	74,458	33.33%
Muebles y enseres	49,092	48,397	10%
Instalaciones	6,045	6,045	10%
	330,619	306,945	
Menos- Depreciación acumulada	239,420	219,037	
	91,199	87,908	

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	87,908	81,561
Más (menos):		
Adiciones, netas	23,673	35,382
Depreciación	(20,382)	(29,035)
Saldo al final del año	91,199	87,908

7. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo corresponde principalmente a capital más intereses de un préstamo con el Fairmount Business Limited de Islas Vírgenes Británicas, con vencimiento en octubre del 2007 que devengó una tasa de interés anual del 9.00% hasta octubre del 2007 y con un plazo de gracia para su cancelación hasta Julio del 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	2,639,915	2,371,008
Otras cuentas por pagar	138,942	121,050
Impuestos por pagar	81,817	32,689
	<u>2,860,674</u>	<u>2,524,747</u>

9. Cuentas relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos de accionistas	1,830,607	1,556,851
Endispe S.A.	469,506	357,606
Inmolesvi S.A.	99,576	11,183
	<u>2,399,689</u>	<u>1,925,640</u>

Durante los años 2007 y 2006, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de transporte	721,791	197,350
Préstamos recibidos		117,230
Servicios de arrendamiento recibidos	99,576	42,405
Préstamos otorgados	252,285	156,731

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación a trabajadores	79,897	-
Beneficios sociales	43,846	31,811
	<u>123,743</u>	<u>31,811</u>

11. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996 y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta las utilidades en la compra de maquinaria, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se

Notas a los estados financieros (continuación)

efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	2007	2006
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	617,565	(72,755)
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	581	486
Amortización pérdida tributaria	(85,498)	-
Participación de trabajadores (Ver Nota 3 (e))	(79,897)	-
Base imponible	452,751	(72,269)
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	113,188	-