

56933

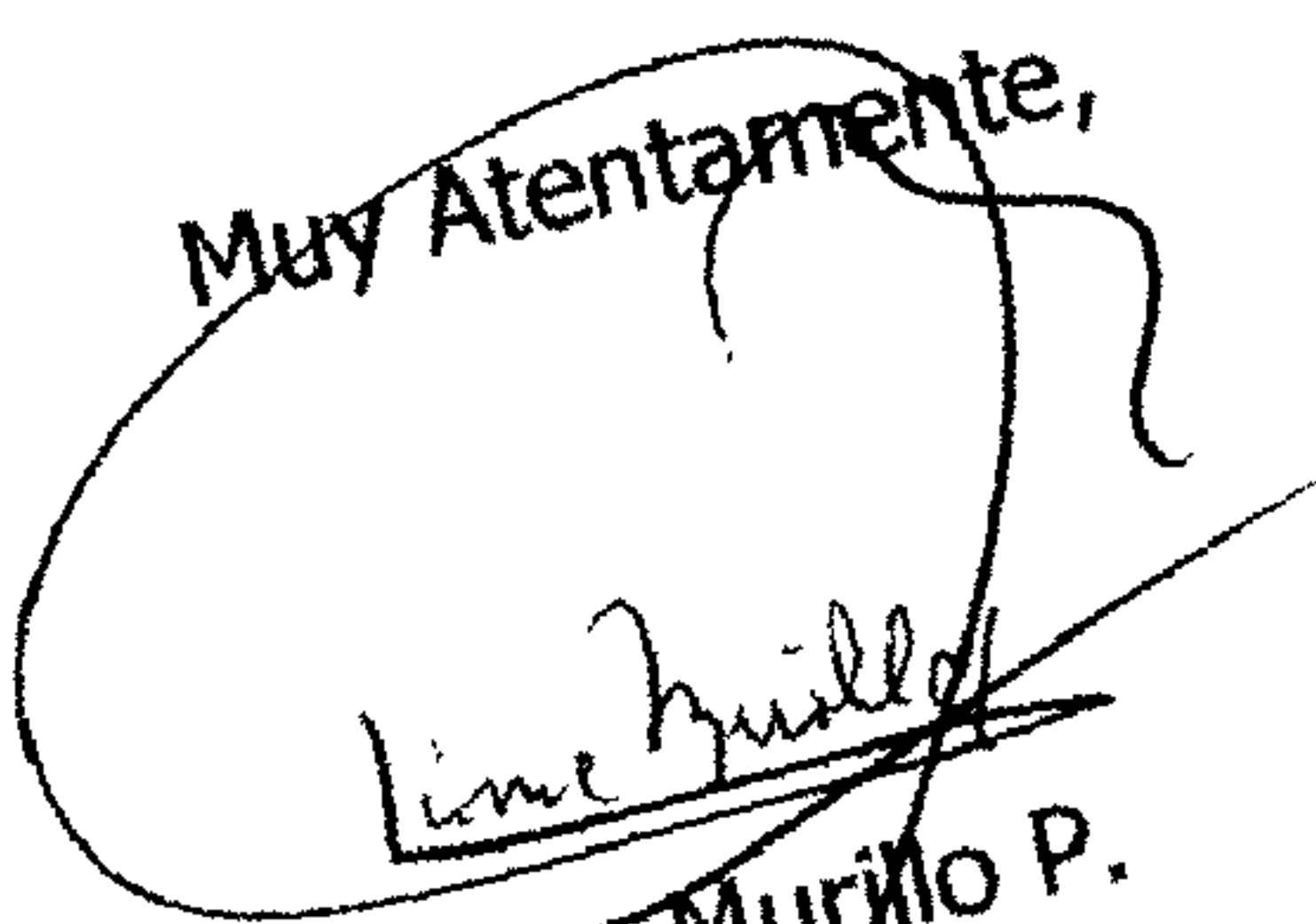
Guayaquil, Julio 3 del 2009

**SEÑORES  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
CIUDAD**

Adjunto a continuación informe de auditoria de la compañía COHERVI S.A.  
correspondiente al año 2008 según expediente No. 56933

Agradezco la atención prestada a la presente.

Muy Atentamente,



Jaime Murillo P.  
RNAE No. 473



**Cohervi S. A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007  
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

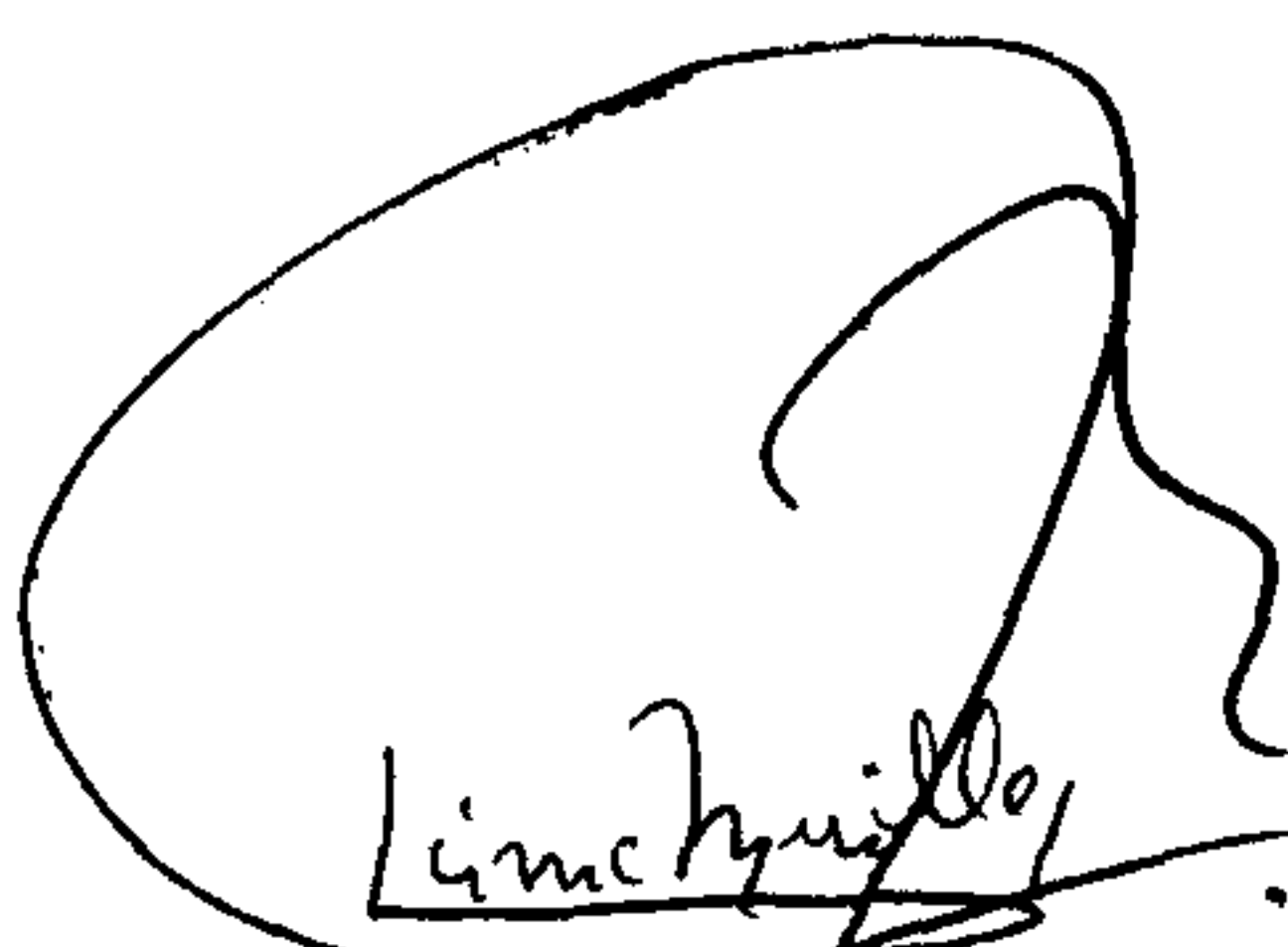
Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



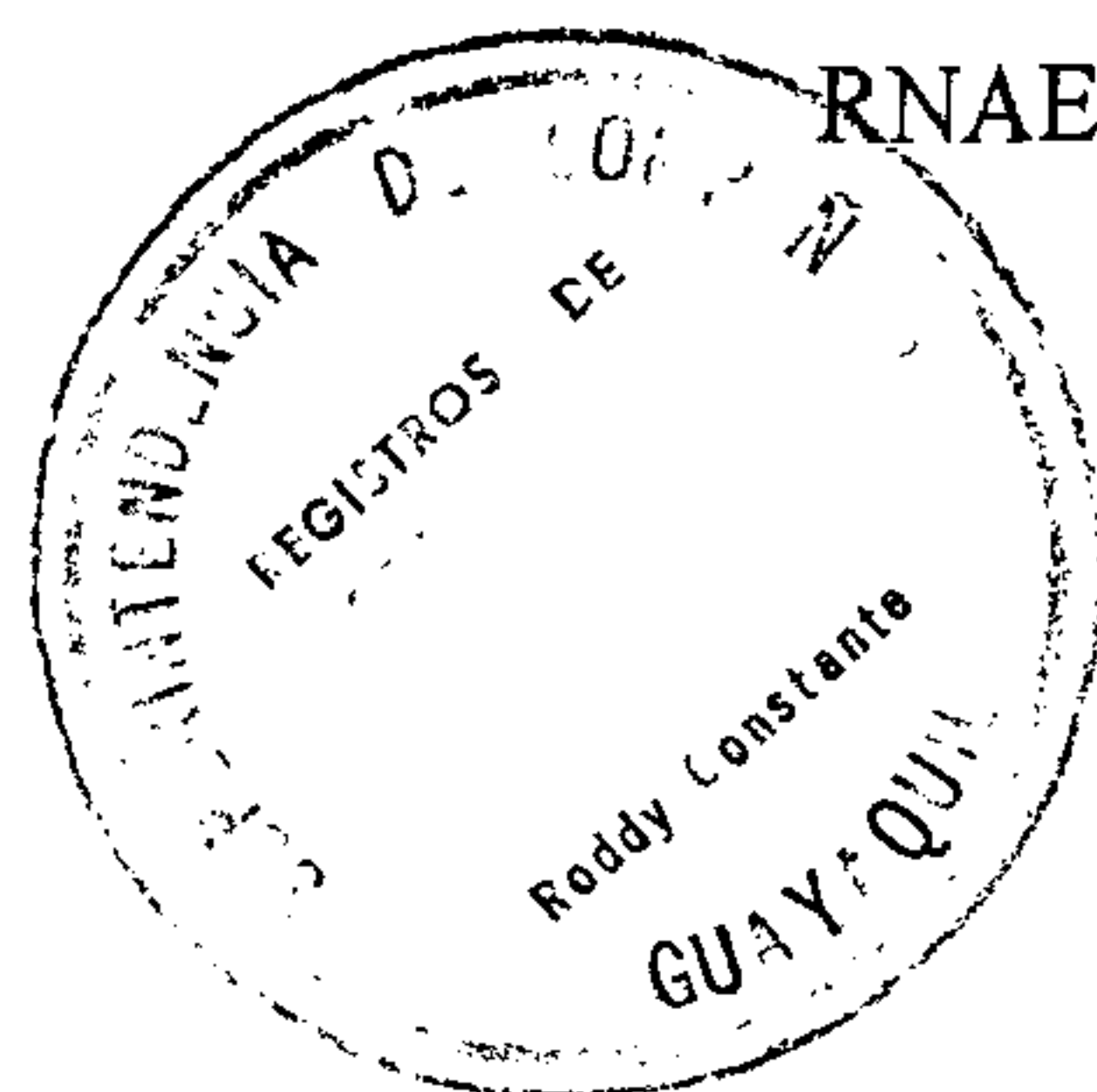
A los Accionistas de  
**Cohervi S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Cohervi S. A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 Murillo P.  
RNCPA No. 7905

Guayaquil, Ecuador  
1 de Julio de 2009



RNAE No. 473

## Cohervi S.A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		88,375	64,359
Cuentas por cobrar, neto	4	3,676,639	2,927,424
Inventarios	5	<u>3,302,893</u>	<u>3,403,944</u>
<b>Total activo corriente</b>		<u>7,067,907</u>	<u>6,395,727</u>
<b>Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto</b>	6	<u>77,897</u>	<u>91,199</u>
<b>Total activo</b>		<u>7,145,804</u>	<u>6,486,926</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones bancarias	7	572,763	603,517
Cuentas por pagar	8	2,712,029	2,860,674
Cuentas relacionadas	9	2,205,498	2,399,689
Pasivos acumulados	10	<u>246,403</u>	<u>123,743</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>5,736,693</u>	<u>5,987,623</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	11	48,889	48,889
Aporte para futuras capitalizaciones		1,200	1,200
Reserva de capital	12	32,671	32,671
Reserva legal	13	8,792	8,792
Utilidades retenidas (Pérdidas Acumuladas)		<u>1,317,559</u>	<u>407,751</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>1,409,111</u>	<u>499,303</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>7,145,804</u>	<u>6,486,926</u>

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 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ventas netas</b>		34,383,325	30,891,600
<b>Costo de ventas</b>		<u>31,695,111</u>	<u>29,245,139</u>
<b>Utilidad bruta</b>		2,688,214	1,646,461
Otros Ingresos		87,701	104,907
 Gastos de venta		878,327	819,489
Gastos de administración		437,460	273,962
Gastos financieros, neto		32,905	40,352
 <b>Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<u>1,427,223</u>	<u>617,565</u>
 Provisión para participación a trabajadores		<u>214,103</u>	<u>79,897</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta</b>		1,213,120	537,668
 Provisión para impuesto a la renta	13	<u>303,312</u>	<u>113,188</u>
<b>Utilidad neta(Pérdida)</b>		<u>909,808</u>	<u>424,480</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 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades acumuladas					
	Capital social	Aportes para futuras capitali- zaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades Por Aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	48,889	1,200	32,671	8,792	(16,729)	74,823
Mas (menos) :						
Transferencia a Reserva Legal						-
Utilidad neta	-	-	-		424,480	424,480)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	48,889	1,200	32,671	8,792	407,751	499,303
Utilidad neta	-	-	-	-	909,808	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	48,889	1,200	32,671	8,792	1,317,559	1,409,111

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 2008 y 2007

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad (Pérdida), neta	909,808	424,480
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida), neta con el efectivo neto( utilizado) provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	23,249	20,382
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento ) en cuentas por cobrar , neto	(749,215)	(715,179)
Disminución en inventarios	101,051	(955,784)
(Disminución) en cuentas por pagar	(148,645)	335,927
(Disminución) en cuentas relacionadas	(194,191)	474,049
Aumento en pasivos acumulados	<u>122,660</u>	<u>91,932</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación</b>	<b>64,717</b>	<b>(324,193)</b>
 <b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión:</b>		
(Adiciones) a Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto	(9,947)	(23,673)
 <b>Flujos de efectivo provistos de actividades de financiamiento:</b>		
(Disminuciones) en obligaciones bancarias	<u>(30,754)</u>	<u>111,317</u>
<b>(Disminución) Aumento neto en efectivo en caja y bancos</b>	<b>24,016</b>	<b>(236,549)</b>
 <b>Efectivo en caja y bancos</b>		
Saldo al inicio del año	<u>64,359</u>	<u>300,908</u>
Saldo al final del año	<u>88,375</u>	<u>64,359</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 2008 y 2007

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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	3,480,433	2,675,248
Créditos fiscales	60,652	207,488
Anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otros	214,060	89,510
	<u>3,755,145</u>	<u>2,972,246</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>78,506</u>	<u>44,822</u>
	<u>3,676,639</u>	<u>2,927,424</u>

### 5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos de abastos	2,627,509	2,802,420
Productos de Bazar y electrodomésticos	463,678	494,544
Inventario en manos de terceros	209,475	49,302
Inventario en consignación	2,231	56,359
Inventarios de suministros y otros		1,319
	<u>3,302,893</u>	<u>3,403,944</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. Vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos, neto

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2008	2007	% anual de depre- ciación
Vehículos	94,033	95,032	20%
Maquinaria y equipos	92,031	90,295	10%
Equipos de computación	95,271	90,155	33.33%
Muebles y enseres	53,186	49,092	10%
Instalaciones	6,045	6,045	10%
	340,566	330,619	
Menos- Depreciación acumulada	262,669	239,420	
	77,897	91,199	

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de vehículos, mobiliario, instalaciones y equipos fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	91,199	87,908
Más (menos):		
Adiciones, netas	9,947	23,673
Depreciación	(23,249)	(20,382)
Saldo al final del año	77,897	91,199

### 7. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	2,479,851	2,639,915
Otras cuentas por pagar	89,530	138,942
Impuestos por pagar	142,648	81,817
	<u>2,712,029</u>	<u>2,860,674</u>

### 9. Cuentas relacionadas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos de accionistas	2,157,794	1,830,607
Endispe S.A.	47,704	469,506
Inmolesvi S.A.		99,576
	<u>2,205,498</u>	<u>2,399,689</u>

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de transporte	328,701	721,791
Préstamos recibidos		
Servicios de arrendamiento recibidos	231,839	99,576
Préstamos otorgados	<u>512,836</u>	<u>252,285</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación a trabajadores	214,103	79,897
Beneficios sociales	32,300	43,846
	<u>246,403</u>	<u>123,743</u>

### 11. Capital Social

Está representado por 1,222,216 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0,04 cada una totalmente pagadas.

### 12. 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.

### 13. 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. 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 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	1,427,223	617,565
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación</b>		
Gastos no deducibles	128	581
Amortización pérdida tributaria		(85,498)
Participación de trabajadores (Ver Nota 3 (e))	(214,103)	(79,897)
Base imponible	<u>1,213,248</u>	<u>452,751</u>
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>