




Informe de los Auditores Independientes

Señor
APODERADO GENERAL
CRISOL COMERCIAL S.A.

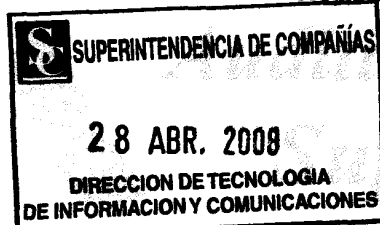
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CRISOL COMERCIAL S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **CRISOL COMERCIAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. La compañía presenta pérdidas acumuladas de UDS 71.197 del año 2005 y UDS 52.520 del año 2006 y a pesar de que al 31 de diciembre del 2007 se observa una utilidad de USD. 2.851 después del 15% participación trabajadores y 25% impuesto a la renta, el patrimonio de la compañía presenta un saldo negativo de USD. - 188.866, el futuro de la compañía como empresa en marcha dependerá de la habilidad de su administración para generar recursos económicos, solventar las obligaciones adquiridas y cumplir con su objeto social.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CRISOL COMERCIAL S.A.**, requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
22 de abril del 2008


Dr. Juan Quiña - Socio
CPA.N. 23.307

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548





CRISOL COMERCIAL S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos (Nota 6)	6.827	8.539	Sobregiros bancarios	-	2.620
Documentos y cuentas por cobrar:	182.004	359.843	Documentos y cuentas por pagar:	235.591	202.317
Clientes (Nota 7)	130.745	279.690	Proveedores (Nota 14)	179.498	126.938
Provisión cuentas incobrables (Nota 8)	-644	-2.797	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	47.060	44.963
Impuestos anticipados (Nota 9)	39.195	30.439	Impuestos por pagar (Nota 16)	9.033	30.416
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	12.708	52.511			
Inventarios (Nota 11)	264.496	183.560	Beneficios sociales por pagar (Nota 17)	-	1.003
Total activo corriente	453.327	551.942	Total pasivo corriente	235.591	205.940
Activo fijo (Nota 12)	6.189	20.010	Pasivos a largo plazo (Nota 18)	420.906	548.725
Propiedad, planta y equipo	9.418	27.020	TOTAL PASIVOS	656.497	754.665
Depreciación acumulada	-3.229	-7.010	PATRIMONIO		
Activo Diferido (Nota 13)	73.995	63.847	Capital social (Nota 19)	2.000	2.000
Gastos diferidos	107.189	121.243	Resultados año 2005	-72.464	-71.197
Amortización	-33.194	-57.396	Resultados año 2006	-52.520	-52.520
			Utilidad del ejercicio	-	2.851
			TOTAL PATRIMONIO	-122.984	-118.866
TOTAL ACTIVOS	533.511	635.799	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	533.511	635.799

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)



CRISOL COMERCIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	380.482	983.454
Costo de ventas	200.986	-700.282

Utilidad bruta en ventas **179.496** **283.172**

GASTOS OPERATIVOS **234.628** **-349.655**

Gastos de venta	127.719	-223.988
Gastos de administración	80.552	-117.481
Gastos financieros	26.357	-8.186

Pérdida en operación **-55.132** **-66.483**

OTROS INGRESOS **2.612** **72.446**

Otros Ingresos	2.612	72.446
----------------	-------	--------

**RESULTADOS ANTES DEL 15% TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA** **-52.520** **5.963**

15% Participación trabajadores	-	895
25% Impuesto a la renta	-	950
Amortización de las pérdidas	-	1.267

RESULTADO DEL EJERCICIO **-52.520** **2.851**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

Auditing
Support

**CRISOL COMERCIAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

	Capital Social	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.000	-72.464	-	-70.464
Pérdida del ejercicio 2006			-52.520	-52.520
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2.000	-72.464	-52.520	-122.984
Reclasificación a resultados acumulados		-52.520	52.520	-
Utilidad del ejercicio 2007			5.963	5.963
15% Participación trabajadores			-895	-895
25% Impuesto a la Renta			-950	-950
Amortización de las pérdidas		1.267	-1.267	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	2.000	-123.717	2.851	-118.866

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 a la 23)

*Auditing
Support*



**CRISOL COMERCIAL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	315.790	866.510
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-601.971	-966.827
Gasto por intereses	-26.357	-8.187
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-312.538	-108.504
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	-	-17.602
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	-17.602
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos de accionistas	310.236	248.698
Préstamos pagados a los accionistas		-120.880
	<hr/>	<hr/>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	310.236	127.818
	<hr/>	<hr/>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	-2.302	1.712
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al comienzo del año	9.129	6.827
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>6.827</u>	<u>8.539</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 a la 23)

*Auditing
Support*



**CRISOL COMERCIAL S.A.
CONCILIACIÓN ENTRE LA PÉRDIDA Y LOS FLUJOS DE
EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS) PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Resultado del ejercicio	-52.520	2.851
Partidas de conciliación entre el resultado y el flujo de efectivo neto utilizado por actividades de operación:		
Gastos amortización diferidos	20.374	24.202
Gasto depreciación de activos fijos	1.734	3.781
Provisión cuentas incobrables	-	2.797
Provisión 15% Participación trabajadores	-	895
Provisión 25% Impuesto a la renta	-	950
25% Amortización de las pérdidas	-	1.267
Total	22.108	33.892
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-69.870	-149.588
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	2.568	-39.803
Aumento (Disminución) de impuestos anticipados	-21.765	8.756
Aumento (Disminución) en inventarios	-187.721	80.935
Aumento en activos diferidos	-8.667	-14.053
Aumento (Disminución) cuentas por pagar	3.329	-31.494
Total	-282.126	-145.247
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	-312.538	-108.504

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 a la 23)

*Auditing
Support*



**CRISOL COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

Nota 1. - Identificación de la Compañía

CRISOL COMERCIAL S.A. –ECUADOR es una sucursal de la compañía extranjera CRISOL COMERCIAL S.A. de nacionalidad Panameña, autorizada su funcionamiento con la Resolución No. 04.Q.IJ.5094 de la Superintendencia de Compañías, del 29 de Diciembre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito, bajo el número 060, tomo 136 del 7 de Enero del 2005.

La Resolución adicionalmente resuelve en calificar de suficiente el Poder otorgado a través de la Junta Directiva a favor del Sr. Jaime Marcelo Patiño como Apoderado General de la Sucursal Ecuador.

Nota 2. - Objeto Social

La compañía tiene como objeto social dedicarse a la realización de toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por las leyes, especialmente el comercio de artículos nacionales extranjeros, abrir agencias y representaciones para la importación, exportación y comercialización de productos químicos, cosméticos, farmacéuticos, insecticidas y tintas y toda clase de operaciones que no estén legalmente prohibidas y que estén en relación con su objeto social.

Nota 3. - Estructura Organizacional

De acuerdo al poder otorgado por la Junta Directiva, el Apoderado General está en la capacidad de representar ante la entidades públicas y privadas, cortes de ley, con amplios poderes y suficientes, para cumplir con las leyes de la República del Ecuador, y realizar todo acto de comercio para realizar y desarrollar su giro del negocio.

Nota. 4. – Entorno Económico

El 2007 ha sido un año de incertidumbre en lo económico, político y social, la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave.

La inflación anual se prevé que llegará al 3%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los nivel de precios de los bienes importados.

En el año 2007 al contrario del año 2006, con la aprobación de la Ley de Transparencia Financiera las tasas de interés activas se incrementaron especialmente para los préstamos de consumo, encareciendo los productos y desacelerando el ritmo de la economía.

La economía del Ecuador a pesar que se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar, con un período de tasas de interés



internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se ha logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantienen unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2008 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente, pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés. No existe una política clara, transparente en lo económico, social y político, y la incertidumbre de la realización de una nueva constitución que puede cambiar la estructura del estado.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

Los estados financieros han sido preparados en dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

b) Inventarios

Los inventarios importados son presentados al valor de la factura del proveedor del exterior más los gastos de nacionalización, el método de costeo es el promedio.

c) Activos Fijos

Lo constituyen muebles y enseres, equipos de oficina y equipos de cómputo, se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

d) Activo diferido

Lo constituyen básicamente los resultados adquiridos en la compra de la sociedad de hecho, valor que se va amortizar en cinco años como lo determina la Ley de Régimen Tributario. Las amortizaciones se registran en los resultados del ejercicio.

e) Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido cuando las mercaderías son vendidas siendo ésta la base de medición del principio de realización.

f) Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran cuando se incurrir.

Auditing
Support



Nota 6. - Caja y bancos

La composición al 31 de diciembre del 2006 y 2007, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Banco del Internacional	070-060827-7	913	4.209
Banco del Pichincha	32474533-04	5.565	-
Banco Bolivariano	500-502333-9	249	4.130
Total Bancos		6.727	8.339
Cajas		100	200
Total Cajas y Bancos		6.827	8.539

Nota 7. - Clientes

La composición al 31 de diciembre del 2006 y 2007, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Clientes Nacionales	130.745	279.690
Total	130.745	276.690

Nota 8. - Provisión cuentas incobrables

La composición al 31 de diciembre del 2006 y 2007, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2006	-644
Baja de cartera incobrable	644
Provisión cuentas incobrables del período	-2.797
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-2.797

Auditing
Support



Nota 9.- Impuestos anticipados

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Crédito Tributario	33.307	14.332
Impuesto anticipados	5.172	15.776
Crédito tributario retención del IVA	386	331
Varios	330	-
TOTAL	39.195	30.439

Nota 10. – Otras cuentas por cobrar

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Eduardo Naranjo	8.223	10.464
Antonio Tineo	1.178	298
Miguel Salcedo	645	251
Elizabeth Males	833	-
Marcelo Patiño	-	260
Anticipos proveedores	1.033	38.980
Varios	796	2.258
Total	12.708	52.511

Nota 11.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Inventarios de mercaderías	221.332	177.021
Importaciones en tránsito	43.164	6.539
Total	264.496	183.560

Auditing
Support

Nota 12 .- Activos Fijos

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Saldo 31/12/2007	% Deprec.
Equipos de oficina	761	-	761	34	795	10
Muebles y Enseres	4.615	-	4.615	10.558	15.173	10
Equipo de Computación	4.042	-	4.042	7.010	11.052	33,33
Total Costo	9.418	-	9.418	17.602	27.020	
Depreciación acumulada	-1.496	-1.733	-3.229	-3.781	-7.010	
Total Activo Fijo Neto	7.922	-1.733	6.189	13.821	20.010	

El cargo por depreciación del año 2006 fue de USD. 1.733 y del año 2007 es de USD. 3.781.

*Auditing
Support*

Nota 13 .- Activo Diferido

El movimiento de activos diferidos al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Saldo 31/12/2007
Gastos de constitución	3.498	-	3.498	-	3.498
Gastos de organización	2.844	-	2.844	-	2.844
Registros sanitarios	39.468	8.667	48.135	14.054	62.189
Compra Crisol (Sociedad de hecho)	52.712	-	52.712	-	52.712
Total activo diferido	98.522	8.667	107.189	14.054	121.243
Amortización acumulada	-12.820	-20.374	-33.194	-24.202	-57.396
Activo diferido neto	85.702	-11.707	73.995	-10.148	63.847

*Auditing
Support*



Nota 14. – Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Proveedores nacionales	179.498	126.938
Total Proveedores	179.498	126.938

Nota 15.- Otras cuentas por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Anticipo personal	463	
Anticipo clientes	2.191	4.395
IESS por pagar	241	1.133
Cuentas por pagar exterior	10.858	-
Caja General	33.307	-
Participación trabajadores	-	895
Préstamos terceros	-	38.000
Otras cuentas por pagar	-	540
Total	47.060	44.963

Nota 16.- Impuestos por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Crédito tributario IVA	6.714	-
Retenciones en la fuente	2.319	6.661
Iva por pagar	-	12.936
Retenciones Iva por pagar	-	9.869
Impuesto a la renta	-	950
Total	9.033	30.416

Auditing
Support

Nota 17.- Beneficios sociales por pagar

Al 31 de diciembre del 2007 el movimiento de las provisiones se resume así:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Fondo de Reserva	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-
Pagado	-	-575	-	-575
Provisión	439	971	168	1.578
Saldo al 31 de diciembre del 2007	439	396	168	1.003

*Auditing
Support*



Nota 18. – Cuentas por pagar socios

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Préstamos accionistas	420.906	548.725
Total	420.906	548.725

Nota 19. - Capital Asignado

CRISOL COMERCIAL S.A., tiene un capital asignado de US\$ 2.000 de acuerdo a la escritura pública de domiciliación del 29 de diciembre del 2.004.

Nota 20. - Situación Tributaria

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control.

Nota 21. – Situación Financiera

La compañía al 31 de diciembre del año 2007 presenta un índice de liquidez de 2,68% lo que indica que por cada dólar de deuda se cuenta con 1,68 dólares para cubrir sus obligaciones corrientes, sin embargo el índice de rotación de cartera muestra que la misma se está recuperando en 102 días que consideramos es demasiado tiempo por lo que se debe poner mayor atención en las gestiones de cobro.

El índice de solvencia demuestra que los activos no están en capacidad de cubrir las deudas contraídas, esto se debe principalmente a los préstamos por pagar a los accionistas por UDS. 548.725, los mismos que representan el 73% del total de obligaciones. Así también el patrimonio de la compañía presenta un saldo negativo de USD. – 188.866 debido a que existen pérdidas acumuladas de UDS 71.197 del año 2005 y UDS 52.520 del año 2006, situación similar al año anterior a pesar de que al 31 de diciembre del 2007 se observa una utilidad de USD. 2.851 después del 15% participación trabajadores y 25% impuesto a la renta.

Los ingresos de la compañía alcanzan a cubrir los gastos operativos y financieros por lo que se presenta una utilidad de USD. 5.963.

Ante esta difícil situación financiera, el futuro de la Compañía como negocio en marcha dependerá de la habilidad de su Administración para obtener mayores recursos, la generación de flujos de dinero positivos para llegar al normal desenvolvimiento de sus operaciones.

Auditing
Support



Nota 22.- Sistema contable

El funcionamiento del actual sistema contable de la compañía no es 100% confiable, en varias cuentas se presentan errores en los registros contables que influyen en su saldo final y para poder rectificarlos se realizan un sinnúmero de ajustes, los principales motivos son:

- El sistema contable no se encuentra adecuadamente parametrizado.
- Para la contabilización de una sola transacción en varios casos se debe realizar algunos asientos que afectan a cuentas que no tienen ninguna relación, aun cuando después el efecto de estos registros sea cero consideramos que son demasiados pasos para registrar una transacción, lo que implica pérdida de tiempo.

La compañía adquirió un nuevo software contable, para el año 2008 los estados financieros serán resultado de la información ingresada en el mismo.

Nota 23.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de nuestro informe 22 de abril del 2008, no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Auditing
Support