



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

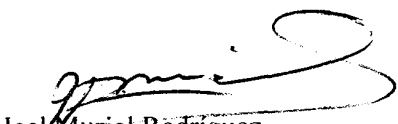
Al Directorio y Accionistas de **PRODONTOMED S.A.**

Hemos auditado el balance general de **PRODONTOMED S.A.** al 31 de Diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PRODONTOMED S.A.**, al 31 de Diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período y más disposiciones legales vigentes.

Quito, 10 de Abril del 2007.


Joel Muriel Rodríguez
GERENTE GENERAL

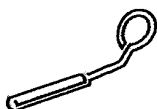
Superintendencia de Compañías
Registro N° SC-RNAE-370

-1-

PRODONTOMED S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31, de Diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO CORRIENTE	Notas	2007
Caja	3	164.251,94
Bancos	4	180.480,49
Exigible	5	673.330,88
Inventarios	6	2.135.824,75
Otros activos Corrientes	7	22.221,56
Suma del Activo Corriente		3.176.109,62
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos Fijos	8	536.012,77
ACTIVO DIFERIDO		
Diferido	9	2.000,00
TOTAL DEL ACTIVO		3.714.122,39
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	10	
Cuentas por pagar a Empleados		55.733,77
Sobregiro Ocasional		153.079,15
Impuestos por Pagar		28.936,13
Cuentas por Pagar Proveedores		598.588,19
Obligaciones Tarjeta de Crédito		4.500,00
Suma del Pasivo Corriente		840.837,24
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	11	12.846,53
TOTAL DEL PASIVO		853.683,77
PATRIMONIO		
CAPITAL	12	
Capital Pagado		1.000,00
Aportes Futuras Capitalizaciones		2.703.648,30
Resultados Acumulados años anteriores		52.083,55
Resultado ejercicio actual		103.706,77
Suma del Patrimonio		2.860.438,62
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.714.122,39



PRODONTOMED S.A.

PRODONTOMED S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007
VENTAS	13	3.845.234,08
COSTO DE VENTAS	14	2.412.884,39
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.432.349,69
GASTOS DE OPERACIÓN	15	1.269.672,39
Gastos de Administración y Ventas		1.269.672,39
UTILIDAD EN OPERACIÓN		162.677,30
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		162.677,30
MENOS:		58.970,53
Participación Trabajadores		24.401,60
Impuesto a la Renta		34.568,93
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16	103.706,77



PRODONTOMED S.A.

PRODONTOMED S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.007**

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	PERDIDAS ACUMULADAS	APORTES CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL PATRIMONIO
SALDOS AL 01 DE ENE/ 2.006	1.000,00		539.948,23	83.394,34	624.342,57
Participación Trabajadores				-12.509,15	-12.509,15
Impuesto a la Renta				-2.037,37	-2.037,37
Pérdidas acum. Ejerc. anteriores		-3.159,82			-3.159,82
Rectificación Balance		3.159,82		-52.573,86	-49.414,04
Aportes futuras Capitalizaciones			2.163.700,07		2.163.700,07
Utilidad neta al 31 dic/2.006				35.809,59	35.809,59
Utilidad ejercicio 2007				103.706,77	103.706,77
SALDOS AL 31 DE DIC/ 2.006	1.000,00	0	2.703.648,30	155.790,32	2.860.438,62



PRODONTOMED S.A.

PRODONTOMED S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 de Diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

1. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES

OPERATIVAS:

Recibido de Clientes	4.175.163,12	
Pagado a Proveedores de materias primas	-3.573.972,78	
Pagado a Empleados y otros Proveedores	-719.523,53	
Gastos financieros	-34.081,20	
Participación trabajadores e Impuesto a la renta	-24.401,60	
EFFECTIVO NETO PROV. DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		-176.815,99

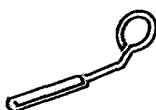
2. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES

DE INVERSIÓN:

Adquisición de Activos Fijos		0
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIV. DE INVERSIÓN		-176.815,99

3. FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIV. DE FINANCIAMIENTO

Pago de obligaciones bancarias	-244.326,76	
Aumento de reservas	876.810,98	
Pago de dividendos		
TOTAL EFECTIVO		632.484,22
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIV. DE FINANCIAMIENTO		455.668,23
Disminución Neta del efectivo y sus equivalentes	-42.986,27	
Cuentas por Cobrar	124.901,43	
Cuentas por Pagar	-358.528,06	
Efectivo y sus equivalentes al inicio del periodo	-14.803,39	
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		164.251,94



PRODONTOMED S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
ANÁLISIS DE VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**

Al 31 de Diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

**(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN ACTIVOS
CORRIENTES**

Caja/Bancos	329.929,04
Cuentas y Documentos por Cobrar	100.679,87
Otros Activos Corrientes	22.221,56
Inventarios	664.077,75

TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS CORRIENTES 1.116.908,22

**(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVOS
CORRIENTES**

Cuentas por Pagar	1.120.739,57
Documentos por Pagar	-9.971,86

Total Variación Pasivos Corrientes 1.110.767,71

Variación del Capital de Trabajo 2.227.675,93

Capital de Trabajo Final 2.227.675,93



PRODONTOMED S.A.

PRODONTOMED S.A.
INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

- **ÍNDICE DE LIQUIDEZ (IL):** Determina la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones contraídas; en consecuencia mientras más alto es el coeficiente, mayor serán las posibilidades de cancelar sus obligaciones. La relación es positiva cuando la proporción es uno a uno.

$$\text{ÍNDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

$$\text{ÍNDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{3.176.109,62}{840.837,24} = 3,78$$

- **ÍNDICE DE LA PRUEBA DEL ACIDO:** Esta prueba es semejante al índice de liquidez, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de mercadería, dado que es el activo con menor liquidez.

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{3.176.109,62 - 2.135.824,75}{840.837,24} = 1,24$$

- **ROTACIÓN DE INVENTARIO (RI):** Muestra las veces que rota el inventario en el año; quiere decir, que el inventario se convierte varias veces por año en efectivo o cuentas por cobrar.

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO} = \frac{\text{COSTOS DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO}}$$

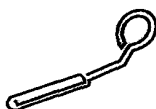
$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO} = \frac{2.412.884,40}{2.135.824,75} = 1.13$$

- **PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI):** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa:

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO} = \frac{360}{\text{ROTACIÓN DEL INVENTARIO}}$$

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO} = \frac{360}{1.13} = 318,58$$

- **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:** El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirven para identificar el riesgo asumido por los acreedores, el riesgo de los propietarios y la conveniencia o la inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.



$$\text{RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\text{RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{853.688,77}{3.176.109,62} = 0,27$$

- **RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC):** Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa.

$$\text{RAZÓN PASIVO - CAPITAL} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\text{RAZÓN PASIVO - CAPITAL} = \frac{12.846,53}{1000} = 12,85$$

- **RAZONES DE RENTABILIDAD:** Mide la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos, transformando así las ventas. Estos indicadores son un instrumento que permite al inversionista analizar la forma como se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa, mediante la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo.
- **MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB):** Se define como la utilidad bruta sobre las ventas netas y expresa el porcentaje de utilidad bruta (Ventas Netas – Costo de Ventas), que se está generando por cada dólar vendido.

$$\text{MARGEN BRUTO DE UTILIDADES} = \frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE LO VENDIDO}}{\text{VENTAS}}$$

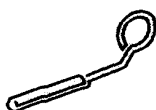
$$\text{MARGEN BRUTO DE UTILIDADES} = \frac{1.206.605,01}{3.845.234,07} = 0,314$$

- **ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT):** Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$\text{ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{VENTAS ANUALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

$$\text{ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{3.845.234,08}{3.714.122,39} = 1.04$$

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores.



PRODONTOMED S.A.

-7 a-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007.

1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La empresa **PRODONTOMED S.A.** se constituye en la ciudad de San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, el 5 de julio del 2004, en la Notaría Vigésima Quinta; aprobada mediante Resolución 04.Q.IJ-2783 del 19 de Julio del 2004 de la Superintendencia de Compañías; y Resolución No. 2786 del Registro Mercantil, Tomo 136, Repertorio 39336 de Octubre 27 del 2005 con una duración de 30 años, cuyo objeto social es la Comercialización, Distribución de materiales e Insumos Odontológicos y Médicos y/o productos afines o de distinta naturaleza, entre los más importante de su campo de acción.

La empresa cuenta a más de la Matriz con seis sucursales ubicadas en La Prensa y Villaflora de la ciudad de Quito, en Guayaquil, Cuenca, Ambato e Ibarra.

Principios de contabilidad más significativos

En virtud del cambio estructural monetario, dispuesto mediante la Ley 2000-4 publicada en el Registro Oficial No.34 del 13 de marzo del 2000, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. A partir del 1 de Abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Las políticas contables de **PRODONTOMED S.A.**, son establecidas en consecuencia por las disposiciones dadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las mismas que están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación.-

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.



PRODONTOMED S.A.

-8-

2. PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la empresa **PRODONTOMED S.A.** son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión a la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

La gerencia aplica las políticas contables de la empresa, de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada Norma Ecuatoriana de Contabilidad. La gerencia asegura que los estados financieros proveen información que es: a) Relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios; y, b) Confiable porque presentan fielmente los resultados y posición financiera de **PRODONTOMED S.A.**; reflejan la sustancia económica de los eventos y transacciones y no simplemente la forma legal.

Caja y Equivalentes de Caja.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos para el normal funcionamiento de las actividades de la compañía.

Valuación de Propiedades, Maquinaria y Equipo.- Se registra las cuentas que representan las propiedades de naturaleza permanente utilizadas por la entidad, que sirven para el cumplimiento de sus objetivos específicos, siendo su característica una vida útil relativamente larga y están sujetas a depreciaciones, excepto los terrenos.

Estos activos se muestran al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y depreciaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad de los activos fijos son capitalizadas y los desembolsos normales por mantenimiento o reparaciones son cargadas a gastos.

La depreciación de los activos se registra por el método de línea recta con cargo a los gastos del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.



Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

Impuesto a la Renta.- De acuerdo a lo establecido en el artículo 16 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa está obligada a pagar el Impuesto a la Renta, provisión calculada mediante la aplicación de la tasa del 25% de impuesto aplicable a las utilidades gravables del período comprendido entre el 1ero. de enero al 31 de diciembre del 2007.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías exige que las empresas transfieran a reserva legal, de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico, un porcentaje no menor del 5% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 50% del capital social pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones.

Participación de utilidades a empleados.- En concordancia con las disposiciones legales vigentes (Código del Trabajo) la Compañía debe asignar el 15% de sus utilidades netas, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio económico subsiguiente.

ACTIVO CORRIENTE

NOTA 3. Caja

Corresponde a valores asignados para gastos corrientes y por otros conceptos.

Detalle	Valor
Efectivo Matriz	70.114,97
Cheques Posfechados	93.636,97
Caja Chica	500,00
Total Caja	164.251,94



PRODONTOMED S.A.

-10-

NOTA 4. Bancos

Los valores reflejados fueron:

Detalle	Valor
Banco del Pichincha No. 3272532704	150.838,47
Banco Produbanco No. 02005134771	29.642,02
Total Bancos	180.480,49

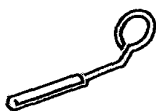
NOTA 5. Exigible

El detalle de las obligaciones es el siguiente:

Detalle	Valor
Cuentas por Cobrar	
Cientes Matriz	225.203,72
Cientes Tarjeta de Crédito	12.049,89
Cientes Ibarra	45.100,26
Cientes Prensa	26.735,87
Cientes Guayaquil	146.049,75
Cientes Ambato	55.900,13
Cientes Cuenca	78.641,11
Cientes Sur	46.214,30
Provisión Cuentas Incobrables	-7.746,16
Cuentas por Cobrar a Empleados	45.182,01
Total Exigible	673.330,88

NOTA 6. Inventario de Mercadería

Detalle	Valor
Inventario Productos Odontológicos	2.135.824,75
Total Inventario	2.135.824,75



PRODONTOMED S.A.

-11-

NOTA 7. Otros Activos Corrientes

Detalle	Valor
Anticipo Proveedores	13.107,19
Anticipo Importaciones	9.114,37
Total Otros Activos	22.221,56

NOTA 8. Activos Fijos

Detalle	Valor
Terrenos	162.579,72
Edificios	318.011,99
Depreciación edificios	-26.363,46
Muebles y Enseres	4.846,69
Depreciación muebles y enseres	-787,03
Maquinaria y Equipo	55.638,78
Depreciación maquinaria y equipo	-10.560,20
Equipo de Computación	37.054,89
Depreciación equipo de computación	-24.703,26
Vehículos	33.824,43
Depreciación vehículos	-13.529,78
Total Activos Fijos	536.012,77

NOTA 9. Activos Diferidos

Detalle	Valor
Garantía por Arriendo	2.000,00
Total Activos Diferidos	2.000,00



PASIVO CORRIENTE

NOTA 10. Cuentas por Pagar Corto Plazo

Detalle	Valor
Cuentas por pagar a Empleados	55.733,77
Aportes IESS por pagar	3.589,08
Préstamos IESS por pagar	461,31
Fondos de reserva por pagar	8.585,55
Décimo tercero por pagar	6.313,86
Décimo cuarto por pagar	5.557,28
Vacaciones por pagar	6.825,09
Participación 15% empleados	24.401,60
Sobregiro ocasional Banco del Pichincha	153.079,15
Impuestos por Pagar	28.936,13
Impuesto renta de empleados	11.897,58
Impuesto a la renta Compañía	1.287,23
Impuestos del mes Iva a pagar	15.751,32
Cuentas por Pagar a Proveedores	598.588,19
Proveedores Nacionales	149.307,00
Proveedores del Exterior	449.281,19
Tarjeta Corporativa – Empresarial Dinners	4.500,00
Total Pasivo a Corto Plazo	840.837,24

PASIVO NO CORRIENTE

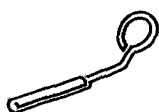
NOTA 11. Cuentas por pagar a Largo Plazo

El saldo al 31 de Diciembre del 2007 es:

Detalle	Valor
Préstamo por pagar a largo plazo Banco Pichincha	12.846,53
Total Pasivo a Largo Plazo	12.846,53

NOTA 12. Capital y Patrimonio

Detalle	Valor
Capital Pagado	1.000,00
Aportes futuras capitalizaciones	2.703.648,30
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	52.083,55
Utilidad del Ejercicio	103.706,77
Total Patrimonio	2.860.438,62



VENTAS

NOTA 13. Ingresos

Detalles	Valor
Ventas productos tarifa 12%	3.030.190,01
Ventas productos tarifa 0%	815.044,07
Total Ingresos	3.845.234,08

NOTA 14. Costo de Ventas

Detalle	Valor
Costo de Ventas	2.412.884,39
Total Costo de Ventas	2.412.884,39

NOTA 15. Gasto de Operación

Detalle	Valor
Gastos Administrativos	
Sueldos y Salarios	754.811,13
Servicios Ocasionales	20.306,78
Servicios Públicos	41.373,82
Gastos Oficina	45.033,63
Gastos de Gestión	13.737,07
Comercialización y Ventas	52.208,84
Gastos de Mantenimiento	48.099,10
Gastos de Representación	34.689,28
Otros Gastos	
Indirectos	106.743,16
Seguros	19.554,96
Depreciaciones y Amortizaciones	38.323,67
Gastos, Impuestos y Contribuciones	21.015,69
Ingresos no Operacionales	2.986,60
Egresos no Operacionales	24.767,83
Gastos no Deducibles	11.939,63
Gastos Financieros	
Intereses y Multas	34.081,20
Total Gastos de Operación	1.269.672,39



NOTA 16. Utilidad del ejercicio

Detalle	Valor
Utilidad del Ejercicio	162.677,30
15% Participación Empleados	24.401,60
Utilidad antes de Impuestos	138.275,70
25% Impuesto a la Renta	34.568,93
Utilidad Neta del Ejercicio	103.706,77



PRODONTOMED S.A.

. NOTAS DE INTERÉS

La economía ecuatoriana creció un 4.3% en el 2007 y cerró con una inflación anual de 2,87%. La restricción de la canasta familiar básica a diciembre del 2007 fue de USD \$154,59 (34.1%) y la de la canasta familiar vital fue de USD \$7,89 (2.6%). En diciembre del 2007 se registró una tasa de ocupación adecuada de 45,94%, una tasa de subocupación total de 45,04% y una tasa de desocupación total de 9,03%.

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la deuda pública externa alcanzó a USD \$10.214,9 millones (75,7%) y el saldo de la deuda pública interna a USD \$3.277,5 millones (24,3%), para un monto total de la deuda pública de USD \$13.492,4 millones.

Las tasas de interés referenciales nominales promedio básica, activa y pasiva alcanzaron en el mes de diciembre del 2007 2,92%, 9,86% y 4,87%, la tasa máxima convencional 13,83% y el margen se ubicó en 4,99 puntos porcentuales.

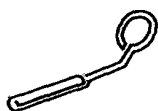
El resultado de la balanza comercial fue de USD1.148 millones (enero-diciembre/2007). El saldo de la balanza comercial petrolera ascendió a USD5.208 millones y el de la no petrolera registró un déficit de USD4.060 millones.

El 29 de diciembre del 2007, el riesgo país alcanzó un valor de 920 puntos. La reserva internacional de libre disponibilidad ascendió a USD2.023 millones.

La tasa de inflación mensual en enero fue de 0,48%, presentando una tendencia decreciente a partir de febrero hasta alcanzar -0,23% en junio, creciendo posteriormente al 0,57% en septiembre, para disminuir en los siguientes meses hasta el -0,03% en diciembre.

La inflación anual cerró el año en 2,87%, inferior al 3,14% del 2005. Al respecto, el Banco Central del Ecuador señala que la evolución de la inflación anual tuvo fluctuaciones diversas durante el 2007.

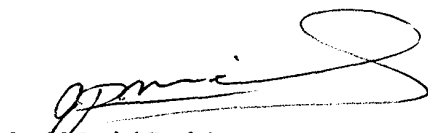
Así, en el primer trimestre se observó una evolución hacia el alza en el ritmo de crecimiento de los precios debido a: i) incremento de las remuneraciones unificadas, que provocó el aumento de la demanda agregada; ii) devolución de los fondos de reserva, generándose una inyección importante de liquidez a la economía, mediante la cual se entregaron un total de USD583 millones; y, iii) aumento de precios de varios productos alimenticios, en donde el país debió enfrentar dificultades climáticas tanto en la sierra como en la costa, con la presencia de sequías y heladas que afectaron a varios cultivos y de ciertos servicios como los alquileres de vivienda.



En tanto que el segundo trimestre, la inflación registró una significativa disminución como resultado de un buen abastecimiento y comercialización de productos alimenticios, para nuevamente aumentar en el tercer trimestre dados los aumentos en los precios de la harina y el rubro educación en el caso de la Región Sierra.

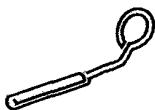
Por último, en el cuarto trimestre, la dinámica de la inflación anual evidenció una caída sostenida a partir del mes de septiembre 2007; período que coincide con el buen abastecimiento de productos agrícolas y ofertas, características de las festividades de fin de año.

La Asociación de Bancos Privados del Ecuador, al efectuar la evaluación del sistema bancario privado durante el 2007, señala que el mismo presenta un desempeño bastante interesante, relacionado al desenvolvimiento de la economía nacional. Anota que las tasas de crecimiento del sector han sido bastante dinámicas, observándose en el cuarto trimestre del año una desaceleración producto del proceso electoral. Indica que los resultados del sector en los próximos meses dependerán de que se mantengan las condiciones macroeconómicas y políticas para que aumente la bancarización del país y que la banca continúe contribuyendo al crecimiento de la economía y al sector productivo.



Joel Muriel Rodríguez
GERENTE GENERAL

Superintendencia de Compañías
Registro N° SC-RNAE-370



PRODONTOMED S.A.

-17-