



ALIRO MORALES & ASOCIADOS

CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES

CIA. LTDA.



GENEVA GROUP INTERNATIONAL

A worldwide network of independent professional firms.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios de
VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.**

Hemos auditado el Balance General de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra Opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 7 de Marzo de 2007

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	661.416,45	303.684,63
Cuentas por Cobrar	4	925.871,06	696.366,95
Otras Cuentas por Cobrar		82.977,35	52.299,84
Inventarios	5	777.484,85	918.450,71
Gastos Pagados por Anticipado	6	76.041,64	73.109,50
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2.523.791,35</u>	<u>2.043.911,63</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	7	65.507,41	251.608,30
Activos Depreciables - Neto	8	956.796,52	767.451,39
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>1.022.303,93</u>	<u>1.019.059,69</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos		219,80	381,76
Inversiones Largo Plazo		1.082,38	676,00
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>1.302,18</u>	<u>1.057,76</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.547.397,46</u>	<u>3.064.029,08</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas por Pagar Comerciales	9	99.214,64	215.024,28
Otras Cuentas por Pagar	10	80.464,19	123.037,43
Impuestos por Pagar	11	192.384,11	42.944,52
Gastos Acumulados	12	252.076,30	105.840,77
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>624.139,24</u>	<u>486.847,00</u>
 <u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Jubilación Patronal	13	222.007,88	194.036,94
Préstamo Socio a la Compañía		-	40.000,00
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>222.007,88</u>	<u>234.036,94</u>
TOTAL PASIVOS		<u>846.147,12</u>	<u>720.883,94</u>
 <u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	14	1.923.680,00	1.923.680,00
Reserva Legal	15	104.795,65	100.754,12
Reserva Facultativa		237.880,46	237.880,46
Utilidad del Ejercicio		434.894,23	80.830,56
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.701.250,34</u>	<u>2.343.145,14</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.547.397,46</u>	<u>3.064.029,08</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Ventas	16	5.054.749,17	4.774.394,59
Costo de Ventas		<u>-3.198.456,03</u>	<u>-3.491.136,78</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.856.293,14	1.283.257,81
Gastos de Ventas		-453.504,00	-531.631,27
Gastos de Administración		<u>-699.132,18</u>	<u>-622.613,27</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		703.656,96	129.013,27
Ingresos No Operacionales	17	15.648,52	18.537,14
Egresos No Operacionales	18	<u>-27.032,05</u>	<u>-20.757,38</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMP. RENTA.		692.273,43	126.793,03
Participación Trabajadores		-103.841,01	-19.018,95
Impuesto a la Renta		<u>-153.538,19</u>	<u>-26.943,52</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>434.894,23</u></u>	<u><u>80.830,56</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de Enero de 2005	1.830.875,00	4,00	78.234,95	5.161,92	446.383,40	2.360.659,27
Aumento de Capital Social	92.801,00	-	-	-	-	92.801,00
Asignación a Reserva Legal	-	-	22.519,17	-	-22.519,17	-
Asignación a Reserva Facultativa	-	-	-	232.718,54	-232.718,54	-
Reclasificación de Cuentas	4,00	-4,00	-	-	-	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-191.145,69	-191.145,69
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	-	80.830,56	80.830,56
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	1.923.680,00	-	100.754,12	237.880,46	80.830,56	2.343.145,14
Asignación a Reserva Legal	-	-	4.041,53	-	-4.041,53	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-76.789,03	-76.789,03
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	-	434.894,23	434.894,23
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	1.923.680,00	-	104.795,65	237.880,46	434.894,23	2.701.250,34

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	2006	2005
<u>Flujos de Efectivo en Actividades Operativas</u>		
Efectivo recibido de Clientes	4.831.818,18	4.779.245,65
Efectivo pagado a Proveedores y Empleados	-4.171.074,24	-4.953.568,36
Ingresos no Operacionales	15.648,52	18.537,14
Egresos no Operacionales	<u>-27.032,05</u>	<u>-19.970,99</u>
Efectivo neto proveniente / utilizado en Actividades Operativas	649.360,41	-175.756,56
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Inversiones Temporales	-	216.334,16
Adquisición de Activos Fijos	-174.433,18	-219.721,25
Venta de Activos	-	8.000,00
Inversiones Largo Plazo	<u>-406,38</u>	<u>-412,66</u>
Efectivo neto utilizado / proveniente de Actividades de Inversión	-174.839,56	4.200,25
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Préstamo de Socio a la Compañía	-40.000,00	40.000,00
Aumento de Capital	-	92.805,00
Pago Dividendos	-76.789,03	-191.145,69
Aporte Futura Capitalización	<u>-</u>	<u>-4,00</u>
Efectivo neto utilizado en Actividades de Financiamiento	-116.789,03	-58.344,69
Aumento / Disminución neta de caja y equivalentes	357.731,82	-229.901,00
Caja y equivalentes a principio de año	<u>303.684,63</u>	<u>533.585,63</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u><u>661.416,45</u></u>	<u><u>303.684,63</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE / UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2006	2005
Utilidad del Ejercicio	434.894,23	80.830,56
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente / utilizado en operaciones</u>		
Depreciaciones	160.235,85	124.093,81
Jubilación Patronal	27.970,94	42.026,99
Provisión Cuentas Incobrables	4.379,97	7.175,15
Pérdida en Venta de Activos Fijos	-	786,39
Participación Trabajadores	103.841,01	19.018,95
Impuesto a la Renta	153.538,19	26.943,52
<u>Cambios netos en activos y pasivos de operaciones</u>		
Cuentas por Cobrar	-222.930,99	4.851,06
Otras Cuentas por Cobrar	-30.677,51	-20.592,30
Inventarios	140.965,86	-446.066,18
Gastos Pagados por Anticipado	-2.932,14	-33.448,80
Activos Diferidos	161,96	-379,76
Cuentas por Pagar Comerciales	-115.809,64	214.869,49
Otras Cuentas por Pagar	-42.573,24	78.382,45
Gastos Acumulados por Pagar	42.394,52	-101.872,05
Impuestos por Pagar	-4.098,60	-172.375,84
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente / utilizado en Actividades Operativas	<u>649.360,41</u>	<u>-175.756,56</u>

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2006 y 2005

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es la elaboración de impresos de producción propia o bajo pedido; la importación y comercialización de toda clase de maquinarias e implementos para las artes gráficas; papeles, cartulinas, cartones y más afines. Para el cumplimiento de esta finalidad puede realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas, que tengan relación con su objeto.

Entorno Económico

Al término de 2006 la situación macroeconómica del Ecuador luce saludable. El crecimiento de la economía supera el 4% y se ubica alrededor del promedio de la región. La inflación de 2.9% es la más baja desde 1970 y está por encima del promedio de América Latina. La solvencia del país ha mejorado notablemente y se refleja en la relación deuda externa/PIB de 25%.

No obstante lo señalado, el 2007 se presenta como un año complejo para la economía nacional: los factores exógenos parecen no ser muy favorables y las políticas tomadas por la nueva administración gubernamental serán trascendentales para mejorar o agravar la situación.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Es necesario indicar que mediante Resolución 06.Q.ICI-003/004 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre de 2006, se deroga la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y a partir del 1 de enero de 2009 entran en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 estas existencias no exceden a precios de mercado.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Art. 21, numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

f. Patrimonio de los Socios

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio

g. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método de Acumulación o Devengado).

h. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos.

i. Impuesto a la Renta

El Art. 37 y 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. La compañía decidió pagar el impuesto a la Renta en base al 25% del total de sus utilidades gravables.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Caja Menor	1,230.00	2,880.00
Caja General	44,591.18	17,923.38
Bancos	615,595.27	282,881.25
Total	<u>661,416.45</u>	<u>303,684.63</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

La cartera por cobrar al cierre del período se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Matríz	627,423.01	447,832.05
Sucursal Montúfar	29,165.22	25,412.21
Sucursal Guayaquil	288,345.75	244,291.40
Provisión Incobrables	-19,062.92	-21,168.71
Total	<u>925,871.06</u>	<u>696,366.95</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al cierre de 2006 y 2005 corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Materia Prima	376,721.83	480,496.31
Productos de Importación	115,220.55	198,752.10
Productos de Imprenta	49,683.27	50,467.44
Productos de Computación	7,542.12	-
Inventarios Comp. Escolares	103,987.87	133,452.12
Inventario de Juguetes	845.12	-
Inventario de Regalos	3,457.12	-
Mercaderías en Tránsito	120,026.97	55,282.74
Total	<u>777,484.85</u>	<u>918,450.71</u>

Para la determinación de los costos, la compañía aplica el método Promedio Ponderado. Las existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Se refiere a las siguientes cuentas y valores:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Crédito Tributario IVA	-	42.07
Retención Control Tributario	30,909.92	27,935.71
Anticipo Impuesto a la Renta	45,131.72	45,131.72
Total	<u>76,041.64</u>	<u>73,109.50</u>

NOTA 7 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

El desglose se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Terreno Guayaquil	15,507.41	15,507.41
Terrenos Quito	50,000.00	50,000.00
Construcciones en Curso Guayaquil	-	186,100.89 a)
Total	<u>65,507.41</u>	<u>251,608.30</u>

- a) La obra fue culminada en el año 2006, por lo que su activación como Activo Depreciable se puede apreciar en la Nota Financiera No. 8.

NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de reexpresión monetaria y dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El detalle resumido se presenta a continuación:

ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
NOTA No. 8

COSTO AJUSTADO								
	Edificios	Vehículos	Maquinaria y Equipos	Equipos de Computación	Muebles y Eq. de Oficina	Otros Activos	Adecuación y Mejoras	Saldo
Saldo al 01-01-05	713.923,83	87.513,75	1.111.178,16	128.784,88	218.695,75	4.493,10	96.897,10	2.361.486,57
Adiciones	-	-	478,00	22.701,48	25.885,88	-	-	49.065,36
Ventas	-	-9.946,85	-	-	-	-	-	-9.946,85
Saldo al 31-12-05	713.923,83	77.566,90	1.111.656,16	151.486,36	244.581,63	4.493,10	96.897,10	2.400.605,08
Adiciones	190.575,19	15.394,57	103.289,39	27.128,74	22.637,74	1.508,44	-	360.534,07
Ventas	-	-13.844,57	-	-	-	-	-	-13.844,57
Bajas	-21.293,49	-51.437,49	-475.640,46	-85.840,87	-161.635,59	-1.076,34	-12.603,11	-809.527,35
Saldo al 31-12-06	883.205,53	27.679,41	739.305,09	92.774,23	105.583,78	4.925,20	84.293,99	1.937.767,23
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
	Edificios	Vehículos	Maquinaria y Equipos	Equipos de Computación	Muebles y Eq. de Oficina	Otros Activos	Adecuación y Mejoras	Saldo
Saldo al 01-01-05	295.230,67	54.503,08	848.259,66	92.046,39	179.623,28	2.163,72	38.393,54	1.510.220,34
Depreciación del período 2005	23.126,19	10.722,50	64.968,91	12.779,74	7.340,55	311,06	4.844,86	124.093,81
Ventas	-	-1.160,46	-	-	-	-	-	-1.160,46
Saldo al 31-12-05	318.356,86	64.065,12	913.228,57	104.826,13	186.963,83	2.474,78	43.238,40	1.633.153,69
Depreciación del período 2006	52.221,28	5.405,73	70.832,49	17.233,41	9.786,60	477,40	4.278,94	160.235,85
Ajustes	-	-2.242,80	-	-	-	-2,67	-	-2.245,47
Bajas	-21.296,49	-51.442,50	-475.782,46	-85.922,87	-162.045,59	-1.079,34	-12.604,11	-810.173,36
Saldo al 31-12-06	349.281,65	15.785,55	508.278,60	36.136,67	34.704,84	1.870,17	34.913,23	980.970,71
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-05								<u>767.451,39</u>
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-06								<u>956.796,52</u>

Los incrementos más importantes corresponde a la activación del Edificio Clemente Ballen en la ciudad de Guayaquil y a la adquisición de una Máquina CTP Colbat 4M. Por su parte, las bajas se refieren a Activos Fijos que han cumplido su vida útil.

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Cuentas por pagar	33,089.72	12,046.61
Proveedores del Exterior Quito	66,124.92	150,560.60
Proveedores del Exterior Montúfar	-	52,417.07
Total	<u>99,214.64</u>	<u>215,024.28</u>

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Cuentas Transitorias	19,606.61	13,966.15
Transitorias Bco. Guayaquil	29,724.01	8,052.69
Cuentas por Pagar Socios	-	73,561.10
Anticipo Clientes	31,133.57	27,457.49
Total	<u>80,464.19</u>	<u>123,037.43</u>

NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Impuesto a la Renta 25%	153,538.19	26,943.52
IVA 12%	33,561.57	8,956.23
Retención Control Tributario	1,708.70	2,425.02
Impuesto Renta Personal	688.33	822.71
Retención 12% IVA por Pagar	2,887.32	3,797.04
Total	<u>192,384.11</u>	<u>42,944.52</u>

NOTA 12 - GASTOS ACUMULADOS

Esta cuenta se compone de los siguientes conceptos y valores:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Sueldos por Pagar	31,117.23	-
Provisión Décimo Tercer Sueldo	34,691.69	23,141.17
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	10,825.63	5,473.08
Provisión Fondo de Reserva	68,825.78	55,164.10
Aporte Patronal e Individual	2,458.42	3,047.82
Préstamos Quirografarios e Hipot.	316.54	67.62
Personal Descontado VG	-	-71.97
15% Participación Trabajadores	103,841.01	19,018.95
Total	<u>252,076.30</u>	<u>105,840.77</u>

NOTA 13 - JUBILACIÓN PATRONAL

Conforme lo establece el Art. 10, numeral 13 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha provisionado la Jubilación Patronal, en base al cálculo actuarial realizado por la compañía Sociedad Actuarial Arroba Terán Cia. Ltda., y se refiere a los trabajadores que superan los 10 años de servicio en la institución.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 22.273.000,00 bajo la denominación de "Vernaza Grafic Cia. Ltda.", mediante Escritura Pública celebrada el 8 de septiembre de 1982, ante el Notario Octavo del Cantón Quito, Dr. Guillermo Salem Ribas, se halla debidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de marzo de 1983.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 1.923.680,00, fue celebrado el 18 de marzo del 2005, ante la Notaría Octava del Cantón Quito Dra. Zoila Medina de Bonilla, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 1453, tomo 136, el 20 de junio del mismo año.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 20% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 16 - VENTAS

El detalle de los ingresos operacionales se ha generado por los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Importaciones	2,519,811.03	2,288,797.66
Imprenta	2,076,866.27	2,027,103.46
Complem. Escolares	633,569.48	737,098.30
Computación	27,406.07	-
Juguetes	25,327.28	-
Regalos	23,710.31	-
Devoluciones	-188,541.71	-183,812.92
Descuentos	-63,399.56	-94,791.91
Total	<u>5,054,749.17</u>	<u>4,774,394.59</u>

NOTA 17 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes rubros:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Rendimientos Financieros	433,73	4.202,29
Intereses Ganados	1.593,68	351,47
Indemnizaciones	753,05	333,00
Varios	a) 12.868,06	13.650,38
Total	<u>15.648,52</u>	<u>18.537,14</u>

a) Ingresos resultantes por los fletes realizados en las ventas.

NOTA 18 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-06	Saldo 31-dic-05
Reliquidación Cobranzas	-	150.15
Gastos Financieros	6,498.16	5,948.16
Pérdida en Venta Act. Fijos	6,836.57	786.39
Varios	a) 13,697.32	13,872.68
Total	<u>27,032.05</u>	<u>20,757.38</u>

a) Se refiere a diferencias en cobros de facturas a clientes, importaciones, fondo rotativo, entre otros.

NOTA 19 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.