

17.905

Tarjeal Cía. Ltda.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2009 y 2008
Con informe del auditor independiente



Fabián Arico C.

auditor - consultor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

Tarjeal Cía. Ltda.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con [REDACTED] de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el



Fabián Arico C.
auditor - consultor

propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

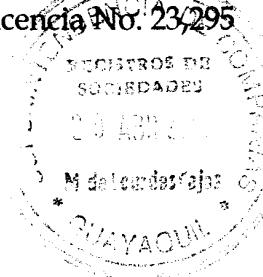
4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tarjeal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Asuntos de énfasis

5. La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo de **Tarjeal Cía. Ltda.**, de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Abril 5, 2010
R.N.A.E. No. 312


Fabián Arico C.
Licencia No. 23,295



TARJEAL CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		549,012	290,726
Cuentas por cobrar	C	674,330	616,366
Inventarios	D	3,136,533	4,043,000
Anticipos a proveedores		141,661	135,658
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>7,668</u>	<u>34,118</u>
Total activo corriente		4,509,204	5,119,868
 MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BODEGA	E	992,784	1,067,824
OTROS ACTIVOS	F	<u>585,875</u>	<u>689,979</u>
 TOTAL ACTIVOS		<u>6,087,863</u>	<u>6,877,671</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G		182,000
Cuentas por pagar	H	1,433,224	1,709,468
Participación a trabajadores	I	57,090	37,826
Impuesto a la renta por pagar	J	29,589	
Gastos acumulados por pagar	K	<u>132,288</u>	<u>154,768</u>
Total pasivo corriente		1,652,191	2,084,062
 PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	L		500,000
PASIVOS A LARGO PLAZO	M	2,102,024	3,058,393
 PATRIMONIO			
Capital social	N	1,791,000	791,000
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	O	45,291	34,574
Utilidades retenidas		<u>470,045</u>	<u>382,330</u>
Total patrimonio		<u>2,333,648</u>	<u>1,235,216</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6,087,863</u>	<u>6,877,671</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		8,993,275	8,766,894
Costo de ventas		(3,939,417)	(4,226,598)
Margen bruto en ventas		5,053,858	4,540,296
Gastos de administración y ventas		(3,763,791)	(4,154,582)
Utilidad operacional		1,290,067	385,714
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(29,860)	(64,976)
Otros ingresos		19,390	168,173
Otros gastos		(899,008)	(236,734)
Total otros ingresos (gastos)		(909,478)	(133,537)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		380,589	252,177
Participación a trabajadores	I	(57,090)	(37,826)
Impuesto a la renta	J	(115,067)	(72,900)
Utilidad neta		<u>208,432</u>	<u>141,451</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	791,000	27,312	25,203	393,050	1,236,565
Transferencia a reserva			9,371	(9,371)	
Dividendos pagados				(125,000)	(125,000)
Re-liquidación impuesto a la renta año 2007				(17,800)	(17,800)
Utilidad neta				<u>141,451</u>	<u>141,451</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	791,000	27,312	34,574	382,330	1,235,216
Transferencia a reserva			10,717	(10,717)	
Aumento de capital	1,000,000				1,000,000
Dividendos pagados				(110,000)	(110,000)
Utilidad del ejercicio				<u>208,432</u>	<u>208,432</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,791,000</u>	<u>27,312</u>	<u>45,291</u>	<u>470,045</u>	<u>2,333,648</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	8,995,004	8,928,699
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,313,096)	(8,122,730)
Intereses pagados	(49,992)	(76,822)
Impuesto a la renta pagado	(79,561)	(120,880)
Otros gastos, neto de ingresos	<u>(279,604)</u>	<u>(68,561)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,272,751</u>	<u>539,706</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por compra de muebles y equipos	(34,612)	(109,303)
Desembolsos en otros activos	<u>(187,853)</u>	<u>(219,039)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(222,465)</u>	<u>(328,342)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias (pagadas) recibidas	(682,000)	(96,109)
Dividendos pagados accionistas	<u>(110,000)</u>	—
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(792,000)</u>	<u>(96,109)</u>
 Aumento neto de efectivo	 258,286	 115,255
Efectivo al inicio del periodo	<u>290,726</u>	<u>175,471</u>
 Efectivo al final del periodo	 <u>549,012</u>	 <u>290,726</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	208,445	141,451
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	109,013	104,565
Amortización	291,957	235,139
Re-liquidación de impuesto a la renta		(17,800)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(64,345)	212,965
Disminución (aumento) en inventarios, anticipos y otras cuentas del activo corriente	927,554	(1,148,034)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(235,379)	1,041,600
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>35,506</u>	<u>(30,180)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,272,751</u>	<u>539,706</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

A. OPERACIONES

Tarjeal Compañía Limitada, fue constituida el 19 de noviembre de 1987, el objetivo social es dedicarse a la fabricación, comercialización, importación y representación de tarjetas, afiches, posters, autoadhesivos, cuadernos, llaveros, material de correspondencia, artículos y regalos para fiestas infantiles. En general la Compañía podrá como medio para conseguir su finalidad, realizar toda clase de actos y contratos, civiles y mercantiles de trabajo o de cualquier otra naturaleza, autorizados por las leyes de la República del Ecuador.

Con fecha 23 de diciembre del 2009 en el Suplemento al R.O. No. 94 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario y a la Ley Reformatoria para Equidad Tributaria del Ecuador mediante la cual se han decretado varias reformas a las normas tributarias; dichas reformas incluyen entre otros.

- Se establece las exenciones del impuesto a la salida de divisas y se incrementa la tasa de este impuesto del 1% al 2%
- En cuanto el impuesto a la renta:
 - ✓ Se define quienes se considera partes relacionadas y ciertas exoneraciones de la aplicación del estudio de precios de transferencia.
 - ✓ Se establecen parámetros adicionales en cuanto al pago de dividendos, principalmente para quienes residen en paraísos fiscales.
 - ✓ Cambios en la forma de cálculo y uso del anticipo del impuesto a la renta
 - ✓ Se establecen límites a los gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas.
- En cuanto el impuesto al valor agregado:
 - ✓ También se gravan las transferencias de dominio de los derechos de autor propiedad industrial y derechos conexos.
 - ✓ La transferencia de títulos valores y papel periódico y de revistas pasan a gravar del 0% al 12%, (el 0% sobre el papel bond se mantiene).
 - ✓ Se determinan ciertos cambios en los hechos generadores.

Estas medidas se aplicaran en su mayoría a partir del año 2010. A la fecha de presentación de este informe se encuentra pendiente de emisión los cambios al reglamento de esta ley, esperados para la aplicación de algunas de las medidas señaladas.

Durante los años 2009 y 2008 bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determino un índice de inflación del 4.3% y 9%, aproximadamente para estos años, respectivamente.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC de 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. En relación con los estados financieros de Tarjeal Cía. Ltda., cuyo total de activos exceden los US\$4 millones se dispuso que, éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2011, estableciendo el año 2010 como período de transición. La compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

Muebles, equipos, oficinas y bodega

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Oficinas y bodega	5
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	33
Adecuaciones e instalaciones	10

Otros activos

Corresponden principalmente a concesiones de locales comerciales, derechos de llave de tres locales recibidos como parte de pago de Tarrigard Cía. Ltda., cinco locales comprados, licencias para uso de marcas y adecuaciones en locales arrendados, se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión, en un periodo de 4 años los derechos de llave, 2 años las licencias y 5 años las adecuaciones.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de notas de venta o facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros e Intereses ganados

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2006	3%
2007	3%
2008	9%
2009	4%

C. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	552,633	562,589
Tarjetas de crédito	33,320	42,236
Partes vinculadas (ver Nota P)	15,147	14,697
Prestamos empleados	20,818	
Cheques protestados	17,143	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	32,477	
Impuesto a la renta (ver Nota J)		5,929
Otras	24,848	17,563
Provisión para cuentas incobrables	<u>(22,056)</u>	<u>(26,648)</u>
	<u>674,330</u>	<u>616,366</u>

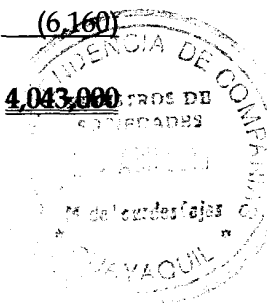
Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	26,648	26,648
Bajas	<u>(4,592)</u>	—
Saldo final	<u>22,056</u>	<u>26,648</u>

D. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	2,645,189	3,867,496
Importaciones en tránsito	491,344	181,664
Reserva de inventarios	—	<u>(6,160)</u>
	<u>3,136,533</u>	<u>4,043,000</u>

El movimiento de la reserva de inventarios fue como sigue:



	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	6,160	6,160
Bajas	(6,160)	—
Saldo final	—	<u>6,160</u>

E. MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BODEGA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	..31 de diciembre del.. (En U.S. dólares)	
Oficinas y bodega	632,215	632,215
Muebles y enseres	646,220	619,276
Equipos de computación	92,282	88,122
Vehículos	70,305	72,703
Equipos de oficina	62,379	58,871
Otros	<u>2,198</u>	<u>2,198</u>
	<u>1,505,599</u>	<u>1,473,385</u>
Depreciación acumulada	<u>(512,815)</u>	<u>(405,561)</u>
	<u>992,784</u>	<u>1,067,824</u>

Los movimientos de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	1,067,824	1,063,086
Compras	34,612	109,303
Bajas de activo	(639)	—
Depreciación – gasto	<u>(109,013)</u>	<u>(104,565)</u>
Saldo final, neto	<u>992,784</u>	<u>1,067,824</u>

F. OTROS ACTIVOS

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	(1)	555,181	555,181
Adecuaciones e instalaciones	(2)	681,521	631,866
Concesiones	(3)	460,477	460,477
Sistemas		28,730	
Licencias	(4)	<u>157,470</u>	<u>48,000</u>
		1,883,379	1,695,524
Amortización acumulada		<u>(1,297,504)</u>	<u>(1,005,545)</u>
		<u>585,875</u>	<u>689,979</u>

- (1) Incluye un contrato de compra venta con Tarrigard Cía. Ltda., mediante el cual la compañía adquiere 5 locales denominados "Locuras".
- (2) Corresponden a instalaciones y adecuaciones realizadas en locales arrendados principalmente en centros comerciales.
- (3) Son concesiones de locales comerciales en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato.
- (4) Representan el uso de marcas en productos para la distribución y venta

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto		689,979	706,079
Adiciones		187,853	219,039
Amortización - gasto		<u>(291,957)</u>	<u>(235,139)</u>
Saldo final, neto		<u>585,875</u>	<u>689,979</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	_____	<u>182,000</u>
		=====	<u>182,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluyen 2 créditos directos por US\$91,000 cada uno, con tasas de intereses del 11,23% y vencimientos en enero y febrero del 2009.

H. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	954,920	1,339,492
Partes vinculadas (ver Nota P)	139,289	125,000
Proveedores locales	125,196	85,311
Impuesto al Valor Agregado IVA	176,550	70,523
Retenciones por pagar	15,330	19,777
Concesiones	1,928	26,544
Cartas de crédito		3,527
Otras	<u>20,011</u>	<u>39,294</u>
	<u>1,433,224</u>	<u>1,709,468</u>

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	37,826	61,193
Provisión del año	57,090	37,826
Ajustes	(1)	(19,087)
Pagos	<u>(37,826)</u>	<u>(42,106)</u>
Saldo final	<u>57,090</u>	<u>37,826</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó un ajuste a otros ingresos no operacionales, valores pendientes de pago por concepto de utilidades a trabajadores de años anteriores.

J. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta, para los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, han sido calculadas aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención

adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	380,589	252,177
Participación a trabajadores	(57,090)	(37,826)
Gastos no deducibles	<u>136,755</u>	<u>77,248</u>
Utilidad gravable	<u>460,254</u>	<u>291,599</u>
Impuesto a la renta causado	<u>115,067</u>	<u>72,900</u>

A partir del año 2008, de acuerdo con la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece que los pagos o créditos en cuenta al exterior deberán ser certificados por auditores independientes que tengan sucursales, filiales o representación en el país y que los gastos por conceptos de reembolsos de honorarios profesionales, comisiones y regalías son objeto de retención en la fuente del impuesto a la renta. Los gastos del exterior registrados durante los años 2009 y 2008 (Ver nota M), han sido revisados por otro auditor independiente, quien emitió con fecha enero del 2010 y febrero 2009 respectivamente su opinión.

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Saldo inicial	(5,929)	24,251
Provisión del año	115,067	72,900
Re-liquidación impuesto a la renta		17,800
Pagos	<u>(79,549)</u>	<u>(120,880)</u>
Saldo final	<u>29,589</u>	<u>(5,929)</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre 2009 y 2008, fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Beneficios sociales	116,586	100,894
Arriendos	1,248	1,248
Intereses		20,132
Otros	<u>14,454</u>	<u>32,494</u>
	<u>132,288</u>	<u>154,768</u>

L. PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Produbank S. A.</u> , crédito a 2 años plazo, al 5.25% de interés anual más una comisión del 1.7% anual y vencimiento final en mayo del 2010		500,000
Menos porción corriente	_____	_____
Total obligaciones a largo plazo	_____	<u>500,000</u>

M. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
Regsa	360,496	1,851,566
Trinotex S. A.	320,953	412,441
Brixton Sac. - Perú (1)	398,016	398,016
Digma Intermediarios en Asesoramiento - España (1)	<u>1,022,559</u>	<u>396,370</u>
	<u>2,102,024</u>	<u>3,058,393</u>

- (1) Valores relacionados con análisis de mercado realizado en Perú por la compañía Brixton Sac y, por concepto de asistencia trading internacional de la compañía Digma, ver Nota J.

N. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 19 de octubre del 2009, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía aprobó un aumento del capital por US\$1,000,000 mediante compensación de créditos. Al 31 de diciembre del 2009, el capital social asciende a US\$1,791,000, representado por 179,100 participaciones de US\$10 cada una. Con fecha 29 de diciembre del 2009, se inscribió la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre del 2008 el capital social está representado por 79,100 participaciones respectivamente, cada una tiene un valor nominal de US\$10.

O. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

P. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, fueron los siguientes:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Alcompacdis Cía. Ltda.	<u>15,147</u>	<u>14,697</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Rubén Ayala	<u>139,289</u>	<u>125,000</u>

Q. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 05, 2010), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.