

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
Tarjeal Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía durante el año 2001 procedió a amortizar la pérdida en cambio, cargando en los resultados un valor de US\$50,089. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales pérdidas sean registradas en los resultados del periodo en que se producen.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros por lo comentado en el párrafo anterior, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tarjeal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 19, 2002
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

TARJEAL CÍA. LTDA.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS		
Activo corriente:		
Efectivo		253,865
Cuentas por cobrar	C	655,504
Inventarios	D	305,992
Otros activos corrientes		<u>19,315</u>
Total del activo corriente		1,234,676
MUEBLES Y EQUIPO	E	<u>34,031</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,268,707</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	F	20,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	K	102,673
Cuentas por pagar	G	537,646
Participación a trabajadores	H	51,811
Impuesto a la renta por pagar	I	51,311
Gastos acumulados por pagar	J	<u>107,312</u>
Total del pasivo corriente		870,753
PASIVO A LARGO PLAZO	K	9,384
PATRIMONIO		
Capital social		1,948
Aportes futuras capitalizaciones		27,312
Reserva legal	L	4,122
Utilidades retenidas	M	<u>355,188</u>
Total del patrimonio		<u>388,570</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,268,707</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	N	1,823,752
Costo de ventas		<u>(1,011,081)</u>
Margen bruto en ventas		812,671
Gastos de administración y ventas	N	<u>(401,513)</u>
Utilidad operacional		411,158
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros		352
Gastos financieros		(33,775)
Amortización pérdida en cambio		(50,089)
Otros ingresos		14,133
Otros gastos		<u>(4,464)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(73,843)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		337,315
Participación trabajadores	H	(51,811)
Impuesto a la renta	I	<u>(66,669)</u>
Utilidad neta		<u>218,835</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	1,948	27,312	(10,833)	1,772	139,536	159,735
Transferencia				2,350	(2,350)	
Compensación			10,833		(10,833)	
Ajustes de años anteriores					10,000	10,000
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>218,835</u>	<u>218,835</u>
Saldos al final del año	<u>1,948</u>	<u>27,312</u>	—	<u>4,122</u>	<u>355,188</u>	<u>388,570</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2001</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Efectivo recibido de clientes	1,529,946
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,186,720)
Intereses recibidos	352
Intereses pagados	(33,775)
Impuesto a la renta pagado	(24,190)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>6,271</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	291,884
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Producto de la venta de muebles y equipo	9,650
Desembolsos por compra de muebles y equipo	(27,055)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(17,405)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago obligaciones bancarias	(55,483)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(55,483)
Aumento neto de efectivo	218,996
Efectivo al inicio del periodo	<u>34,869</u>
Efectivo al final del periodo	<u>253,865</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	218,835
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	12,742
Amortización	14,667
Amortización pérdida en cambio diferida	50,089
Provisión para cuentas incobrables	6,152
Baja de muebles y equipo	11,911
Utilidad en venta de muebles y equipo	(3,398)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(292,202)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(129,275)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	359,884
Aumento en impuesto a la renta	<u>42,479</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>291,884</u>

A. OPERACIONES

Tarjeal Compañía Limitada, fue constituida el 19 de noviembre de 1987 en Quito - Ecuador, 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.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Durante el año 2001 los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,4%. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

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. 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 y equipo

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>
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	20
Adecuaciones e instalaciones	10

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

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.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos 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.

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:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar, fueron como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Clientes	461,615
Partes vinculadas (ver Nota N)	195,220
Otras	3,292
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4,623)</u>
	<u>655,504</u>

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	8,111
Provisión del año	6,152
Bajas	<u>(9,640)</u>
Saldo final	<u>4,623</u>

D. INVENTARIOS

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Mercaderías para la venta	271,890
Depósito comercial	24,474
Importaciones en tránsito	15,788
Reserva de inventarios	<u>(6,160)</u>
	<u>305,992</u>

Durante el año 2001 la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

E. MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Muebles y enseres	25,323
Equipos de computación	24,711
Vehículos	26,111
Equipos de oficina	15,775
Adecuaciones e instalaciones	<u>2,197</u>
	<u>94,117</u>
Depreciación acumulada	<u>(60,086)</u>
	<u>34,031</u>

El movimiento de muebles y equipo, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	37,881
Compras	27,055
Ventas y bajas	(18,163)
Depreciación - gasto	<u>(12,742)</u>
Saldo final, neto	<u>34,031</u>

F. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a un crédito otorgado por el Banco del Pichincha C. A. con plazo de 120 días, con vencimiento final en enero del 2002 y con tasa de interés anual del 17%. Estos préstamos están garantizados sobre firmas.

G. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Proveedores del exterior	303,765
Cartas de crédito	120,408
Proveedores locales	2,955
Impuesto al Valor Agregado IVA	45,494
Partes vinculadas (ver Nota N)	62,517
Otras cuentas por pagar	<u>2,507</u>
	<u>537,646</u>

H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	11,104
Provisión del año	51,811
Pagos	<u>(11,104)</u>
Saldo final	<u>51,811</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

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

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	337,315
Participación a trabajadores	(51,811)
Gastos no deducibles	<u>68,705</u>
 Utilidad gravable	 <u>354,209</u>
 Distribución de las utilidades e impuesto:	
A reinvertir US\$218,835 sujetas a la tasa del 15%	32,825
A distribuir US\$135,374 sujetas a la tasa del 25%	<u>33,844</u>
 Impuesto a la renta cargado a los resultados	 <u>66,669</u>

El impuesto a la renta para el año 2001, ha sido calculado aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir. Esta decisión debe ser aprobada por la Junta General de Socios.

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	8,831
Provisión del año	66,669
Pagos	<u>(24,189)</u>
 Saldo final	 <u>51,311</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Comisiones	60,000
Arriendos	15,583
Intereses	1,224
Beneficios sociales	2,212
Otros	<u>28,293</u>
	<u>107,312</u>

K. PASIVO A LARGO PLAZO

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2001, fue como sigue:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>
<u>Banco del Pacífico</u> , préstamo hipotecario a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 18% y con vencimiento final en junio del 2003 (1)	71,789	
<u>Banco del Pacífico</u> , préstamo sobre firmas a 18 meses, pagadero con cuotas mensuales con interés del 18% anual y con vencimiento final en abril del 2002	2,325	
<u>Banco del Pichincha</u> , préstamo sobre firmas a 21 meses, pagadero en cuotas trimestrales con interés anual del 18% y con vencimiento final en diciembre del 2002	22,313	
<u>General Motors AC</u> , crédito para auto a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 16,40% y con vencimiento final en marzo del 2004	<u>6,246</u>	<u>9,384</u>
	<u>102,673</u>	<u>9,384</u>

(1) Esta obligación se encuentra garantizada con hipotecaria sobre la propiedad del accionista mayoritario.

L. 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 accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

M. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

N. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar son los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	(En U.S. dólares)	
Tarrigard Cía. Ltda.	188,172	3,765
Alcompacdis Cía. Ltda.	5,191	
Solure S. A.	34	
Patricia Mantilla de Ayala	1,823	
Almacenes Locuras		4,732
Almacenes Musicales		20,199
Rubén Ayala	_____	<u>33,821</u>
	<u>195,220</u>	<u>62,517</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)
Ventas	914,262
Gastos	25,495
