

17905

Tarjeal Cía. Ltda.

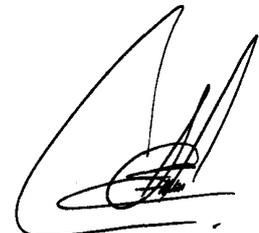
**Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2004 y 2003
Con informe del auditor independiente**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía no ha efectuado una provisión sobre las cuentas por cobrar de **Alcompacdis Cía. Ltda.** por un valor de U.S.\$86 mil. Los efectos a esas fechas fueron aumentar los activos, la utilidad neta y las retenidas en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tarjeal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Abril 22, 2005
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

TARJEAL CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		256,528	212,327
Inversiones temporales	C	40,000	
Cuentas por cobrar	D	736,666	909,128
Inventarios	E	859,996	695,457
Otros activos corrientes		<u>82,003</u>	<u>56,679</u>
Total activo corriente		1,975,193	1,873,591
MUEBLES Y EQUIPO	F	351,279	245,705
OTROS ACTIVOS	G	<u>696,230</u>	<u>425,017</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,022,702</u>	<u>2,544,313</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	H	214,671	248,900
Porción corriente del pasivo a largo plazo	M	30,564	16,980
Cuentas por pagar	I	1,338,339	977,263
Participación a trabajadores	J	60,126	46,501
Impuesto a la renta por pagar	K	27,622	14,660
Gastos acumulados por pagar	L	<u>332,962</u>	<u>412,513</u>
Total pasivo corriente		2,004,284	1,716,817
PASIVO A LARGO PLAZO	M	70,448	63,767
PATRIMONIO			
Capital social	N	410,000	260,000
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	O	13,969	13,969
Utilidades retenidas		<u>496,689</u>	<u>462,448</u>
Total patrimonio		<u>947,970</u>	<u>763,729</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3,022,702</u>	<u>2,544,313</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	P	3,363,340	2,326,885
Costo de ventas		<u>(1,525,111)</u>	<u>(1,068,725)</u>
Margen bruto en ventas		1,838,229	1,258,160
Gastos de administración y ventas	P	<u>(1,510,644)</u>	<u>(1,004,014)</u>
Utilidad operacional		327,585	254,146
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(56,208)	(43,140)
Otros ingresos		21,096	25,621
Otros gastos		<u>(6,599)</u>	<u>(11,153)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(41,711)</u>	<u>(28,672)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		285,874	225,474
Participación a trabajadores	J	(57,175)	(45,523)
Impuesto a la renta	K	<u>(44,458)</u>	<u>(33,060)</u>
Utilidad neta		<u>184,241</u>	<u>146,891</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,948	27,312	13,969	573,609	616,838
Aumento de capital	258,052			(258,052)	
Utilidad neta				<u>146,891</u>	<u>146,891</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	260,000	27,312	13,969	462,448	763,729
Aumento de capital	150,000			(150,000)	
Utilidad neta				<u>184,241</u>	<u>184,241</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>410,000</u>	<u>27,312</u>	<u>13,969</u>	<u>496,689</u>	<u>947,970</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,404,647	2,281,876
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,917,847)	(1,963,100)
Intereses pagados	(56,208)	(43,140)
Impuesto a la renta pagado	(31,496)	(55,074)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>14,497</u>	<u>14,468</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>413,593</u>	 <u>235,030</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Colocación de inversiones temporales	(40,000)	
Pagos por compra de muebles y equipo	(173,215)	(172,461)
Desembolsos en otros activos	<u>(142,213)</u>	<u>(22,368)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(355,428)</u>	 <u>(194,829)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas (pagadas)	(34,229)	125,055
Pasivo a largo plazo recibido (pagado)	<u>20,265</u>	<u>(29,243)</u>
 Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	 <u>(13,964)</u>	 <u>95,812</u>
 Aumento neto de efectivo	 44,201	 136,013
Efectivo al inicio del periodo	<u>212,327</u>	<u>76,314</u>
 Efectivo al final del periodo	 <u>256,528</u>	 <u>212,327</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	184,241	146,891
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	67,641	31,263
Amortización	125,250	62,168
Provisión para cuentas incobrables		7,730
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	172,462	(44,941)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(189,863)	(329,822)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	40,900	383,755
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>12,962</u>	<u>(22,014)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>413,593</u>	<u>235,030</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.

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.

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.

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

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 y licencias para uso de marcas, se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión, en un periodo de 4 años los derechos de llave y de dos años las licencias.

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>
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2%

C. INVERSIONES TEMPORALES

Depósito a 120 días en el Produbanco S. A., con una renta fija del 3.56% anual y con vencimiento en febrero del 2005. Esta operación garantiza una obligación bancaria generada por la emisión de una carta de crédito del Banco de Pichincha S. A. con un saldo al 31 de diciembre del 2004 de U.S.\$49,560.

D. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	611,278	647,269
Partes vinculadas (ver Nota O)	115,160	247,285
Tarjetas de crédito	16,319	21,635
Otras	6,262	5,292
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,353)</u>	<u>(12,353)</u>
	<u>736,666</u>	<u>909,128</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	12,353	4,623
Provisión del año	<u> </u>	<u>7,730</u>
Saldo final	<u>12,353</u>	<u>12,353</u>

E. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	855,430	697,279
Importaciones en tránsito	10,726	4,338
Reserva de inventarios	<u>(6,160)</u>	<u>(6,160)</u>
	<u>859,996</u>	<u>695,457</u>

Durante los años 2004 y 2003 la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

F. MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Muebles y enseres	210,562	157,069
Equipos de computación	41,303	40,898
Vehículos	46,602	46,602
Equipos de oficina	26,394	17,307
Adecuaciones e instalaciones	<u>197,230</u>	<u>87,000</u>
	522,091	348,876
Depreciación acumulada	(170,812)	(103,171)
	<u>351,279</u>	<u>245,705</u>

Los movimientos de muebles y equipo, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	245,705	27,747
Compras	173,215	174,221
Transferencia de cuentas por cobrar (1)		75,000
Depreciación - gasto	<u>(67,641)</u>	<u>(31,263)</u>
Saldo final, neto	<u>351,279</u>	<u>245,705</u>

(1) Durante el año 2003, la compañía recibió bienes como parte de pago de la deuda que mantiene Tarrigard Cía. Ltda..

G. OTROS ACTIVOS

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

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	(1)	555,181	257,845
Concesiones	(2)	249,224	229,340
Licencias	(3)	65,000	
Otros		<u>14,243</u>	<u> </u>
		883,648	487,185
Amortización acumulada		<u>(187,418)</u>	<u>(62,168)</u>
		<u>696,230</u>	<u>425,017</u>

- (1) En noviembre del 2004, la compañía firmó un contrato de compra venta con Tarrigard Cía. Ltda., mediante el cual adquiere 5 locales denominados "Locuras". El precio de esta transacción fue de U.S.\$340,000, pagaderos U.S.\$100,000 en el año 2004 y la diferencia en el año 2005.
- (2) Corresponden a concesiones de locales comerciales en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca.
- (3) Representan el uso de marcas en productos para la distribución y venta

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto		425,017	
Adiciones		396,463	101,836
Transferencia de cuentas por cobrar	(1)		385,349
Amortización - gasto		<u>(125,250)</u>	<u>(62,168)</u>
Saldo final, neto		<u>696,230</u>	<u>425,017</u>

- (1) Durante el año 2003, la compañía recibió bienes como parte de pago de la deuda que mantiene Tarrigard Cía. Ltda..

H. OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye 5 créditos por U.S.\$162.4 mil otorgados por el Produbanco S. A. con tasas de interés anual del 8% al 13%, con plazos de hasta 97 días y con vencimientos finales en febrero del 2005; y 3 créditos del Banco del Pichincha S. A. por U.S.\$52.2 mil al 14% de interés anual, con plazos de hasta 270 días y con vencimientos en marzo del 2005.

Para el año 2003, corresponden a 4 créditos por U.S.\$178.9 mil otorgados por el Produbanco S. A. con tasas de interés anual del 16,90% al 17,30%, con plazos de 90 días y con vencimientos finales en febrero del 2004; y un crédito del Banco del Pichincha S. A. por U.S.\$70 mil al 17% de interés anual, con plazo de 180 días y con vencimiento en mayo del 2004. Estos préstamos están garantizados sobre firmas.

I. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	558,812	591,663
Partes vinculadas (ver Nota O)	440,988	196,959
Cartas de crédito	109,616	60,882
Proveedores locales	43,313	13,347
Impuesto al Valor Agregado IVA	75,745	16,589
Retenciones por pagar	51,486	
Concesiones (1)	40,235	86,665
Licencias	14,250	
Otras cuentas por pagar	<u>3,894</u>	<u>11,158</u>
	<u>1,338,339</u>	<u>977,263</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, representan valores pendientes de pago por concepto de concesiones en los Mall del Sol, del Sur, del Río y de Los Andes. En el año 2003, corresponden a concesiones de locales comerciales en Entreríos, Mall del Río, Ventura Mall Tumbaco y Mall del Sol.

J. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	46,501	54,438
Provisión del año	57,175	45,523
Pagos	<u>(43,550)</u>	<u>(53,460)</u>
Saldo final	<u>60,126</u>	<u>46,501</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta para los años 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	285,874	225,474
Participación a trabajadores	(57,175)	(45,523)
Gastos no deducibles	<u>22,829</u>	<u>11,046</u>
Utilidad gravable	<u>251,528</u>	<u>190,997</u>
Impuesto a la renta causado	<u>44,458</u>	<u>33,060</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	14,660	36,674
Provisión del año	44,458	33,060
Pagos	<u>(31,496)</u>	<u>(55,074)</u>
Saldo final	<u>27,622</u>	<u>14,660</u>

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1)	95,292	228,270
Comisiones		60,000	60,000
Arriendos		32,856	6,978
Intereses		2,855	7,184
Beneficios sociales		20,108	12,935
Otros		<u>121,851</u>	<u>97,146</u>
		<u>332,962</u>	<u>412,513</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la bonificación a ejecutivos representa el 25% de la utilidad antes de participación a trabajadores.

M. PASIVO A LARGO PLAZO

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
<u>Produbanco S. A.</u> crédito directo a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 7.95% y con vencimiento final en febrero del 2007		35,856	
<u>Concesiones</u> pagaderas en cuotas mensuales y con vencimiento final en marzo del 2011		59,974	69,570
<u>General Motors AC</u> , créditos para autos a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 16.40% y 18.30% con vencimiento final en marzo del 2004 y diciembre del 2005		<u>5,182</u>	<u>11,177</u>
		101,012	80,747
Menos porción corriente		<u>30,564</u>	<u>16,980</u>
Total obligaciones a largo plazo		<u>70,448</u>	<u>63,767</u>

N. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el capital social está representado por 41,000 participaciones con un valor nominal de U.S.\$10 cada una. (650,000 participaciones en el año 2003 de 40 centavos de dólar de los Estados Unidos de Norteamérica cada una).

Durante el año 2004 se aumentó el capital social de la Compañía en U.S.\$150,000 provenientes de la utilidad neta del año 2003 y de utilidades retenidas . En el año 2003 la compañía realizó un aumento del capital social en U.S.\$258,052, mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2002 por U.S.\$250,152 y de utilidades retenidas por U.S.\$7,900.

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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Alcompacdis Cía. Ltda.	86,267	89,297
Tarrigard Cía. Ltda.	28,893	153,016
Patricia Mantilla de Ayala	<u> </u>	<u>4,972</u>
	<u>115,160</u>	<u>247,285</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Tarrigard Cía. Ltda.	240,000	6,463
Jorge Ayala	102,951	83,000
Rubén Ayala	51,261	51,711
Beatriz de Ayala	34,826	50,000
Sonia Ayala	11,019	
Almacenes Musicales	931	930
Solure S. A.	<u> </u>	<u>4,855</u>
	<u>440,988</u>	<u>196,959</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas		323,708
Gastos	36,000	36,000

Q. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 22, 2005), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
