

VX 906

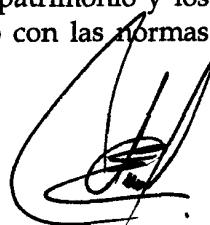
Fabián Arico C.
auditor - consultor

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 2006 y 2005, 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeal Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 5, 2007
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312


Fabián Arico C.

Licencia 23,295

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador

TARJEAL CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		303,838	168,229
Inversiones temporales	C		67,200
Cuentas por cobrar	D	834,903	855,408
Inventarios	E	2,564,596	1,907,890
Anticipos a proveedores del exterior		34,422	255,333
Otros activos corrientes		<u>19,248</u>	<u>19,200</u>
Total activo corriente		3,757,007	3,273,260
 MUEBLES Y EQUIPO	F	501,929	440,346
OTROS ACTIVOS	G	<u>469,336</u>	<u>516,096</u>
 TOTAL ACTIVOS		<u>4,728,272</u>	<u>4,229,702</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	H	174,846	422,490
Porción corriente del pasivo a largo plazo	M	21,703	31,969
Cuentas por pagar	I	2,435,244	1,928,412
Participación a trabajadores	J	86,422	62,350
Impuesto a la renta por pagar	K	25,715	21,721
Gastos acumulados por pagar	L	<u>368,554</u>	<u>373,910</u>
Total pasivo corriente		3,112,484	2,840,852
 PASIVOS A LARGO PLAZO	M	543,796	557,360
 PATRIMONIO			
Capital social	N	791,000	600,000
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	O	13,178	13,969
Utilidades retenidas		<u>240,502</u>	<u>190,209</u>
Total patrimonio		<u>1,071,992</u>	<u>831,490</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4,728,272</u>	<u>4,229,702</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		6,879,557	5,579,882
Costo de ventas		(3,715,678)	(2,901,909)
Margen bruto en ventas		3,163,879	2,677,973
Gastos de administración y ventas	P	(2,426,745)	(2,300,709)
Utilidad operacional		737,134	377,264
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(107,684)	(75,604)
Otros ingresos		21,205	3,114
Otros gastos		(278,791)	(7,933)
Total otros ingresos (gastos)		(365,270)	(80,423)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		371,864	296,841
Participación a trabajadores	J	(74,373)	(59,368)
Impuesto a la renta	K	(56,989)	(47,264)
Utilidad neta		<u>240,502</u>	<u>190,209</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	410,000	27,312	13,969	496,689	947,970
Transferencia a reserva			9,212	(9,212)	
Aumento de capital	190,000		(9,212)	(180,788)	
Dividendos pagados				(306,689)	(306,689)
Utilidad neta				<u>190,209</u>	<u>190,209</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>600,000</u>	<u>27,312</u>	<u>13,969</u>	<u>190,209</u>	<u>831,490</u>
Transferencia a reserva			9,511	(9,511)	
Aumento de capital	191,000		(10,302)	(180,698)	
Utilidad neta				<u>240,502</u>	<u>240,502</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>791,000</u>	<u>27,312</u>	<u>13,178</u>	<u>240,502</u>	<u>1,071,992</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 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	6,892,941	5,377,045
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,787,276)	(5,498,730)
Intereses pagados	(113,588)	(62,964)
Impuesto a la renta pagado	(52,995)	(53,165)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>(257,586)</u>	<u>(4,819)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>681,496</u>	<u>(242,633)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales	67,200	(27,200)
Pagos por compra de muebles y equipo	(174,658)	(183,864)
Desembolsos en otros activos	<u>(166,955)</u>	<u>(24,049)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(274,413)</u>	<u>(235,113)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas (pagadas)	(247,644)	207,819
Dividendos pagados	(306,689)	
Pasivo a largo plazo	<u>(23,830)</u>	<u>488,317</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(271,474)</u>	<u>389,447</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	135,609	(88,299)
Efectivo al inicio del periodo	<u>168,229</u>	<u>256,528</u>
Efectivo al final del periodo	<u>303,838</u>	<u>168,229</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	240,502	190,209
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	113,075	94,797
Amortización	213,715	204,183
Provisión para cuentas incobrables	7,121	7,174
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	13,384	(125,916)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(435,843)	(1,240,424)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	525,548	633,245
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>3,994</u>	<u>(5,901)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>681,496</u>	<u>(242,633)</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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.

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 depreció 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>
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%

C. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a un depósito a 120 días con una tasa del 3% anual y vencimiento en febrero del 2006.

D. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Cuentas	717,750	793,123
Partes vinculadas (ver Nota O)	46,378	31,840
Tarjetas de crédito	70,760	37,311
Otras	26,663	12,661
Provisión para cuentas incobrables	(26,648)	(19,527)
	<u>834,903</u>	<u>855,408</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	19,527	
Provisión del año	<u>7,121</u>	<u>7,174</u>
Saldo final	<u>26,648</u>	<u>19,527</u>

E. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	2,565,484	1,882,996
Importaciones en tránsito	5,272	31,054
Reserva de inventarios	(6,160)	(6,160)
	<u>2,564,596</u>	<u>1,907,890</u>

Durante los años 2006 y 2005 la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

F. MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Muebles y enseres	334,448	262,329
Equipos de computación	66,115	53,260
Vehículos	72,703	72,703
Equipos de oficina	34,772	27,474
Adecuaciones e instalaciones	<u>371,431</u>	<u>289,045</u>
	<u>879,469</u>	<u>704,811</u>
Depreciación acumulada	(377,540)	(264,465)
	<u>501,929</u>	<u>440,346</u>

Los movimientos de muebles y equipo, fueron como sigue:

	2006	2005
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	440,346	351,279
Compras	174,658	183,864
Depreciación - gasto	(113,075)	(94,797)
Saldo final, neto	<u>501,929</u>	<u>440,346</u>

G. OTROS ACTIVOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	(1)	555,181
Concesiones	(2)	375,806
Licencias	(3)	42,000
Otros	<u>17,857</u>	<u>15,484</u>
	<u>990,844</u>	<u>911,889</u>
Amortización acumulada	(521,508)	(395,793)
	<u>469,336</u>	<u>516,096</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 concesiones de locales comerciales en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato.
- (3) Representan el uso de marcas en productos para la distribución y venta

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	2006 (En U.S. dólares)	2005 (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	516,096	696,230
Adiciones	166,955	24,049
Amortización – gasto	(213,715)	(204,183)
 Saldo final, neto	 469,336	 516,096

H. OBLIGACIONES BANCARIAS

	..31 de diciembre del..		
	2006 (En U.S. dólares)	2005 (En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	147,367	278,300
Banco General Rumiñahui	(2)	24,166	87,000
Banco del Pichincha C. A.	(3)	<u>3,313</u>	<u>57,190</u>
		 174,846	 422,490

- (1) Incluye 6 créditos con tasas que fluctúan entre 10% y 10,5% a 96 días plazo con vencimientos finales en enero del 2007. Para el año 2005 corresponde a 7 créditos, con tasas de interés anual del 11% y 12% a 90 días plazo y con vencimientos finales en febrero del 2006.
- (2) Préstamo que venció en diciembre 2006, tiene una tasa del 12,5%. Para el año 2005 corresponde a un préstamo al 13.43% de interés anual, con plazo de 120 días y vencimiento final en enero del 2006.
- (3) Corresponde a dos créditos a 120 días plazo con la tasa del 10% anual con vencimiento final en enero del 2007. En el año 2005 representa un crédito al 10% anual a 90 días plazo con vencimiento final en enero del 2006.

I. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,645,921	1,171,560
Partes vinculadas (ver Nota O)	188,267	363,748
Cartas de crédito	401,700	235,887
Proveedores locales	32,522	51,697
Impuesto al Valor Agregado IVA	76,332	51,879
Retenciones por pagar	27,537	24,535
Concesiones	(1) 49,203	17,106
Licencias	<u>13,762</u>	<u>12,000</u>
	<u>2,435,244</u>	<u>1,928,412</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, representan valores pendientes de pago a Mall del Río, Mall del Sol, Mall El Jardín, El Condado y Centro Comercial Oulet. En el año 2005, corresponden a concesiones de local comercial en Mall del Río.

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	62,350	60,126
Provisión del año	74,373	59,368
Pagos	<u>(50,301)</u>	<u>(57,144)</u>
Saldo final	<u>86,422</u>	<u>62,350</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta para los años 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	371,864	296,841
Participación a trabajadores	(74,373)	(59,368)
Gastos no deducibles	<u>21,857</u>	<u>23,861</u>
Utilidad gravable	<u>319,348</u>	<u>261,334</u>
 Impuesto a la renta causado	 <u>56,989</u>	 <u>47,264</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	21,721	27,622
Provisión del año	56,989	47,264
Pagos	<u>(52,995)</u>	<u>(53,165)</u>
 Saldo final	 <u>25,715</u>	 <u>21,721</u>

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1) 183,955	98,947
Arriendos	42,555	7,982
Beneficios sociales	47,992	16,968
Intereses	9,591	15,495
Comisiones		77,846
Otros	<u>84,461</u>	<u>156,672</u>
 	 <u>368,554</u>	 <u>373,910</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la bonificación a ejecutivos representa el 25% de la utilidad antes de participación a trabajadores.

M. PASIVOS A LARGO PLAZO

..31 de diciembre del..

2006 2005

(En U.S. dólares)

<u>EFG Bank & Trust</u> , crédito a 2 años plazo, al 8.5% de interés anual y con vencimiento final en mayo del 2008	500,000	
<u>Concesiones pagaderas en cuotas mensuales y con vencimiento final en marzo del 2011</u>	52,488	50,378
<u>Proauto C.A.</u> , crédito para autos a 36 meses, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 13,43% con vencimiento final en Octubre del 2008	13,011	18,875
<u>Banco Atlántico</u> , préstamo al 7.75% de interés anual a 2 años plazo y con vencimiento final en mayo del 2007	500,000	
<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	<u>565,499</u>	<u>589,329</u>
Menos porción corriente	<u>21,703</u>	<u>31,969</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>543,796</u>	<u>557,360</u>

N. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el capital social está representado por 79,100 y 60,000 participaciones respectivamente, cada una tiene un valor nominal de US\$10.

Durante el año 2006, la compañía aumentó el capital social en US\$191,000, mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2005 en US\$180,698 y la reserva legal en US\$10,302. Durante el año 2005, la compañía aumento el capital social en US\$190,000, mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2004 y la reserva legal en US\$180,788 y US\$9,212 respectivamente.

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:

	2006	2005
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Alcompacdis Cía. Ltda.	<u>46,378</u>	<u>31,840</u>
	<u>46,378</u>	<u>31,840</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Jorge Ayala	101,267	100,430
Rubén Ayala	57,472	80,202
Paúl Ayala	24,584	
Beatriz de Ayala	4,576	27,126
Sonia Ayala	368	368
Tarrigard Cía. Ltda.		50,000
Patricia Anda	<u>_____</u>	<u>105,622</u>
	<u>188,267</u>	<u>363,748</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	2006	2005
	(En U.S. dólares)	
Gastos	36,000	36,000

Q. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 5, 2007), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.