



17905

Tarjeal Cía. Ltda.

**Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2007 y 2006
Con informe del auditor independiente**



Fabián Arico C.
auditor - consultor

NFORME 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 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
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 nuestras auditorías proporcionan 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 2007 y 2006, 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 18, 2008
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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		175,471	303,838
Cuentas por cobrar	C	823,402	834,903
Inventarios	D	3,007,110	2,564,596
Anticipos a proveedores del exterior		26,509	34,422
Otros activos corrientes		<u>21,478</u>	<u>19,248</u>
Total activo corriente		4,053,970	3,757,007
MUEBLES Y EQUIPOS	E	1,063,086	277,173
OTROS ACTIVOS	F	<u>715,724</u>	<u>694,092</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,832,780</u>	<u>4,728,272</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	271,799	174,846
Porción corriente del pasivo a largo plazo	L	6,310	21,703
Cuentas por pagar	H	3,293,443	2,435,244
Participación a trabajadores	I	61,193	86,422
Impuesto a la renta por pagar	J	24,251	25,715
Gastos acumulados por pagar	K	<u>439,219</u>	<u>368,554</u>
Total pasivo corriente		4,096,215	3,112,484
PASIVOS A LARGO PLAZO	L	500,000	543,796
PATRIMONIO			
Capital social	M	791,000	791,000
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	N	25,203	13,178
Utilidades retenidas		<u>393,050</u>	<u>240,502</u>
Total patrimonio		<u>1,236,565</u>	<u>1,071,992</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5,832,780</u>	<u>4,728,272</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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		7,816,715	6,879,557
Costo de ventas		<u>(4,311,512)</u>	<u>(3,715,678)</u>
Margen bruto en ventas		3,505,203	3,163,879
Gastos de administración y ventas	O	<u>(3,105,389)</u>	<u>(2,689,910)</u>
Utilidad operacional		399,814	473,969
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(107,797)	(107,684)
Otros ingresos		17,960	21,205
Otros gastos		<u>(29,268)</u>	<u>(15,626)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(119,105)</u>	<u>(102,105)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		280,709	371,864
Participación a trabajadores	I	(42,106)	(74,373)
Impuesto a la renta	J	<u>(51,182)</u>	<u>(56,989)</u>
Utilidad neta		<u>187,421</u>	<u>240,502</u>

TARJEAL CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(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 2005	600,000	27,312	13,969	190,209	831,490
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	791,000	27,312	13,178	240,502	1,071,992
Transferencia a reserva			12,025	(12,025)	
Reliquidación impuesto a la renta año 2006				(22,848)	(22,848)
Utilidad neta	—	—	—	<u>187,421</u>	<u>187,421</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>791,000</u>	<u>27,312</u>	<u>25,203</u>	<u>393,050</u>	<u>1,236,565</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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	7,828,216	6,892,941
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,267,266)	(5,787,276)
Intereses pagados	(85,410)	(113,588)
Impuesto a la renta pagado	(75,494)	(52,995)
Otros gastos, neto de ingresos	<u>(11,308)</u>	<u>(257,586)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>388,738</u>	 <u>681,496</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales		67,200
Pagos por compra de muebles y equipos	(277,990)	(174,658)
Desembolsos en otros activos	<u>(276,879)</u>	<u>(166,955)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(554,869)</u>	 <u>(274,413)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas (pagadas)	96,953	(247,644)
Pasivo a largo plazo	<u>(59,189)</u>	<u>(23,830)</u>
 Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	 <u>37,764</u>	 <u>(271,474)</u>
 Aumento (disminución) neto de efectivo	 (128,367)	 135,609
Efectivo al inicio del periodo	<u>303,838</u>	<u>168,229</u>
 Efectivo al final del periodo	 <u>175,471</u>	 <u>303,838</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>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	187,421	240,502
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	67,934	52,375
Amortización	255,247	274,415
Provisión para cuentas incobrables		7,121
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	11,501	13,384
Aumento en inventarios, anticipos y otras cuentas del activo corriente	(436,831)	(435,843)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	327,778	525,548
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>(24,312)</u>	<u>3,994</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>388,738</u>	<u>681,496</u>

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.

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.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, resolvió adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y dispuso que éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia.

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 equipos

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	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.

Reclasificaciones

Ciertas cuentas de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

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>
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%

C. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	698,627	717,750
Partes vinculadas (ver Nota O)	50,398	46,378
Tarjetas de crédito	68,003	70,760
Impuesto al Valor Agregado - IVA	10,832	
Otras	22,190	26,663
Provisión para cuentas incobrables	<u>(26,648)</u>	<u>(26,648)</u>
	<u>823,402</u>	<u>834,903</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	26,648	19,527
Provisión del año	_____	<u>7,121</u>
Saldo final	<u>26,648</u>	<u>26,648</u>

D. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	2,917,131	2,565,484
Importaciones en tránsito	96,139	5,272
Reserva de inventarios	<u>(6,160)</u>	<u>(6,160)</u>
	<u>3,007,110</u>	<u>2,564,596</u>

Durante los años 2007 y 2006 la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

E. MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Muebles y enseres	537,770	334,448
Equipos de computación	73,132	66,115
Vehículos	72,703	72,703
Equipos de oficina	46,064	34,772
Otros	<u>634,413</u>	<u>2,197</u>
	1,364,082	510,235
Depreciación acumulada	<u>(300,996)</u>	<u>(233,062)</u>
	<u>1,063,086</u>	<u>277,173</u>

Los movimientos de muebles y equipos, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	277,173	237,276
Compras	853,847	92,272
Depreciación - gasto	<u>(67,934)</u>	<u>(52,375)</u>
Saldo final, neto	<u>1,063,086</u>	<u>277,173</u>

F. OTROS ACTIVOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Derechos de llave	(1) 555,181	555,181
Adecuaciones e instalaciones	(2) 544,636	369,234
Concesiones	(3) 424,205	375,806
Licencias	(4) 78,500	42,000
Otros	<u>28,146</u>	<u>17,857</u>
	1,630,668	1,360,078
Amortización acumulada	<u>(914,944)</u>	<u>(665,986)</u>
	<u>715,724</u>	<u>694,092</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. Estos valores han sido reclasificados durante el año 2007 de la cuenta muebles y equipos.
- (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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	694,092	719,166
Adiciones	276,879	249,341
Amortización - gasto	<u>(255,247)</u>	<u>(274,415)</u>
Saldo final, neto	<u>715,724</u>	<u>694,092</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	173,370	147,367
Banco del Pichincha C. A.	(2)	84,171	24,166
Banco Territorial	(3)	14,258	
Banco General Rumíñahui	(4)	—	<u>3,313</u>
		<u>271,799</u>	<u>174,846</u>

- (1) Incluye 2 créditos directos con tasas de interés anual del 13% con vencimientos en marzo del 2008 y sobregiros por US\$43,370. Para el año 2006, incluye 6 créditos con tasas que fluctúan entre 10% y 10,5% a 96 días plazo con vencimientos finales en enero del 2007.
- (2) Crédito otorgado con garantía comercial hipotecaria de dos terrenos propiedad del socio principal de la compañía, esta garantía está valorada en US\$825 mil, el plazo del crédito es de un año, con tasa de interés anual del 12.30% y vencimiento final en

octubre del 2008. Para el año 2006 corresponde a dos créditos a 120 días plazo con la tasa del 10% anual, con vencimientos finales en enero del 2007.

- (3) Crédito sobre firmas, a 120 días plazo, con una tasa del 15.76% anual y con vencimiento final en abril del 2008.
- (4) Préstamo que venció en diciembre 2006, tiene una tasa del 12,5%.

H. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	2,177,128	1,645,921
Trinotex S. A.	575,857	
Partes vinculadas (ver Nota O)	227,560	188,267
Cartas de crédito	224,538	401,700
Proveedores locales	59,578	32,522
Impuesto al Valor Agregado IVA		76,332
Retenciones por pagar	21,450	27,537
Concesiones	(1) 7,332	49,203
Licencias		<u>13,762</u>
	<u>3,293,443</u>	<u>2,435,244</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a valores pendientes de pago a Mall del Río y Centro Comercial El Recreo. Para el año 2006, representan valores pendientes de pago a Mall del Río, Mall del Sol, Mall El Jardín, El Condado y Centro Comercial Outlet.

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	86,422	62,350
Provisión del año	42,106	74,373
Pagos	<u>(67,336)</u>	<u>(50,301)</u>
Saldo final	<u>61,193</u>	<u>86,422</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta para los años 2007 y 2006, han sido calculadas aplicando la tasa del 25% 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	280,709	371,864
Participación a trabajadores	(42,106)	(74,373)
Gastos no deducibles	<u>37,324</u>	<u>21,857</u>
Utilidad gravable	<u>275,927</u>	<u>319,348</u>
Impuesto a la renta causado	<u>51,182</u>	<u>56,989</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	25,715	21,721
Provisión del año	51,182	56,989
Reliquidación impuesto a la renta del año 2006	22,848	
Pagos	<u>(75,494)</u>	<u>(52,995)</u>
Saldo final	<u>24,251</u>	<u>25,715</u>

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

		..31 de diciembre del..	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1)	123,955	183,955
Arriendos		47,656	42,555
Beneficios sociales		49,105	43,056
Intereses		31,978	9,591
Publicidad		46,372	7,672
Otros		<u>140,153</u>	<u>81,725</u>
		<u>439,219</u>	<u>368,554</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a valores pendientes de pago de años anteriores. Para el año 2006, la bonificación a ejecutivos representa el 25% de la utilidad antes de participación a trabajadores.

L. PASIVOS A LARGO PLAZO

		..31 de diciembre del..	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En U.S. dólares)	
<u>Produbank S. A.</u> , crédito a 2 años plazo, al 7.3% de interés anual más una comisión del 1.7% anual y vencimiento final en mayo del 2009		500,000	
<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</u> pagaderas en cuotas mensuales y con vencimiento final en marzo del 2011			52,488
<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		<u>6,310</u>	<u>13,011</u>
		506,310	565,499
Menos porción corriente		<u>6,310</u>	<u>21,703</u>
Total obligaciones a largo plazo		<u>500,000</u>	<u>543,796</u>

M. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social está representado por 79,100 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.

N. 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.

O. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Alcompacdis Cía. Ltda.	<u>50,398</u>	<u>46,378</u>
	<u>50,398</u>	<u>46,378</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Jorge Ayala	100,430	101,267
Rubén Ayala	72,573	57,472
Carla Delfín	54,557	
Paúl Ayala		24,584
Beatriz de Ayala		4,576
Sonia Ayala	_____	<u>368</u>
	<u>227,560</u>	<u>188,267</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Gastos	56,000	36,000

P. HECHOS POSTERIORES

En diciembre 29 del 2007 se aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242.

Esta ley establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes que se encuentran obligados los sujetos pasivos, estas reformas se aplicaran a partir del año 2008. A la fecha de emisión de este informe no se ha emitido el Reglamento de Aplicación para la mencionada Ley.

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 18, 2008), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
