

Durán, 16 de Junio de 2009

**Señores  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
Guayaquil.**

De mis consideraciones:

Por medio del presente adjunto encontrará dos informes de auditoria externo origina de la compañía Tarjeal Cia. Ltda., RUC # 1790844463001, Exp. 17905.

Agradezco de antemano su atención.

Cordial saludo.

  
RUBEN AYALA ROJAS  
REPRESENTANTE LEGAL



17905



**Fabián Arico C.**  
auditor - consultor

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:  
**Tarjeal Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Tarjeal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.





*Fabián Arico C.*  
auditor - consultor

4. Durante el segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Abril 12, 2009  
Quito - Ecuador  
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.  
Licencia 23,295



**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		290,726	175,471
Cuentas por cobrar	C	616,366	823,402
Inventarios	D	4,043,000	3,007,110
Anticipos a proveedores		135,658	26,509
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>34,118</u>	<u>31,123</u>
Total activo corriente		5,119,868	4,063,615
MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BODEGA	E	1,067,824	1,063,086
OTROS ACTIVOS	F	<u>689,979</u>	<u>706,079</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>6,877,671</u></b>	<b><u>5,832,780</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	182,000	271,799
Porción corriente del pasivo a largo plazo	L		6,310
Cuentas por pagar	H	1,709,468	1,167,705
Participación a trabajadores	I	37,826	61,193
Impuesto a la renta por pagar	J		24,251
Gastos acumulados por pagar	K	<u>154,768</u>	<u>439,219</u>
Total pasivo corriente		2,084,062	1,970,477
PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	L	500,000	500,000
PASIVOS A LARGO PLAZO	M	3,058,393	2,125,738
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	N	791,000	791,000
Aportes futuras capitalizaciones		27,312	27,312
Reserva legal	O	34,574	25,203
Utilidades retenidas		<u>382,330</u>	<u>393,050</u>
Total patrimonio		<u>1,235,216</u>	<u>1,236,565</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>6,877,671</u></b>	<b><u>5,832,780</u></b>

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		8,766,894	7,816,715
Costo de ventas		<u>(4,226,598)</u>	<u>(4,311,512)</u>
<b>Margen bruto en ventas</b>		4,540,296	3,505,203
Gastos de administración y ventas	P	<u>(4,154,582)</u>	<u>(3,105,389)</u>
<b>Utilidad operacional</b>		385,714	399,814
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(64,976)	(107,797)
Otros ingresos		168,173	17,960
Otros gastos		<u>(236,734)</u>	<u>(29,268)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(133,537)</u>	<u>(119,105)</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		252,177	280,709
Participación a trabajadores	I	(37,826)	(42,106)
Impuesto a la renta	J	<u>(72,900)</u>	<u>(51,182)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u><b>141,451</b></u>	<u><b>187,421</b></u>

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**(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 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	791,000	27,312	25,203	393,050	1,236,565
Transferencia a reserva			9,371	(9,371)	
Dividendos pagados				(125,000)	(125,000)
Reliquidación 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	<u>791,000</u>	<u>27,312</u>	<u>34,574</u>	<u>382,330</u>	<u>1,235,216</u>

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	8,928,699	7,828,216
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,122,730)	(7,267,266)
Intereses pagados	(76,822)	(85,410)
Impuesto a la renta pagado	(120,880)	(75,494)
Otros gastos, neto de ingresos	<u>(68,561)</u>	<u>(11,308)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>539,706</u>	<u>388,738</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por compra de muebles y equipos	(109,303)	(277,990)
Desembolsos en otros activos	<u>(219,039)</u>	<u>(276,879)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(328,342)</u>	<u>(554,869)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias (pagadas) recibidas	(96,109)	96,953
Pasivo a largo plazo	—	<u>(59,189)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(96,109)</u>	<u>37,764</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	115,255	(128,367)
Efectivo al inicio del periodo	<u>175,471</u>	<u>303,838</u>
Efectivo al final del periodo	<u>290,726</u>	<u>175,471</u>

**TARJEAL CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	141,451	187,421
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	104,565	67,934
Amortización	235,139	255,247
Reliquidación de impuesto a la renta	(17,800)	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	212,965	11,501
Aumento en inventarios, anticipos y otras cuentas del activo corriente	(1,148,034)	(436,831)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	1,041,600	327,778
Disminución en impuesto a la renta	<u>(30,180)</u>	<u>(24,312)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>539,706</u></b>	<b><u>388,738</u></b>

**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.

A partir del segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas 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. 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>
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%
2008	9%

**C. CUENTAS POR COBRAR**

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Clientes	562,589	698,627
Partes vinculadas (ver Nota P)	14,697	50,398
Tarjetas de crédito	42,236	68,003
Impuesto a la renta (ver Nota J)	5,929	
Impuesto al Valor Agregado - IVA		10,832
Otras	17,563	22,190
Provisión para cuentas incobrables	<u>(26,648)</u>	<u>(26,648)</u>
	<u>616,366</u>	<u>823,402</u>

La provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 no registró movimientos.

**D. INVENTARIOS**

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Mercaderías para la venta	3,867,496	2,917,131
Importaciones en tránsito	181,664	96,139
Reserva de inventarios	<u>(6,160)</u>	<u>(6,160)</u>
	<u>4,043,000</u>	<u>3,007,110</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, la reserva para inventarios no tuvo movimiento.

#### **E. MUEBLES, EQUIPOS, OFICINAS Y BODEGA**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Oficinas y bodega	632,215	632,215
Muebles y enseres	619,276	537,770
Equipos de computación	88,122	73,132
Vehículos	72,703	72,703
Equipos de oficina	58,871	46,064
Otros	<u>2,198</u>	<u>2,198</u>
	<b>1,473,385</b>	<b>1,364,082</b>
Depreciación acumulada	<u>(405,561)</u>	<u>(300,996)</u>
	<b><u>1,067,824</u></b>	<b><u>1,063,086</u></b>

Los movimientos de esta cuenta, fueron como sigue:

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial, neto	1,063,086	277,173
Compras	109,303	853,847
Depreciación - gasto	<u>(104,565)</u>	<u>(67,934)</u>
Saldo final, neto	<b><u>1,067,824</u></b>	<b><u>1,063,086</u></b>

#### **F. OTROS ACTIVOS**

		<b>..31 de diciembre del..</b>	
		<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
		<b>(En U.S. dólares)</b>	
Derechos de llave	(1)	555,181	555,181
Adecuaciones e instalaciones	(2)	631,866	544,636
Concesiones	(3)	460,477	424,205
Licencias	(4)	<u>48,000</u>	<u>78,500</u>
		<b>1,695,524</b>	<b>1,602,522</b>
Amortización acumulada		<u>(1,005,545)</u>	<u>(896,443)</u>
		<b><u>689,979</u></b>	<b><u>706,079</u></b>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	706,079	694,092
Adiciones	219,039	260,945
Amortización - gasto	(235,139)	(248,958)
Saldo final, neto	<u>689,979</u>	<u>706,079</u>

#### G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	182,000	173,370
Banco del Pichincha C. A.	(2)		84,171
Banco Territorial	(3)	_____	<u>14,258</u>
		<u>182,000</u>	<u>271,799</u>

- (1) 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. Para el año 2007 incluye 2 créditos directos con tasas de interés anual del 13% con vencimientos en marzo del 2008. Adicionalmente, sobregiros bancarios por US\$43,370.
- (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.
- (3) Crédito sobre firmas, a 120 días plazo, con una tasa del 15.76% anual y con vencimiento final en abril del 2008.

## H. CUENTAS POR PAGAR

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Proveedores del exterior	1,339,492	627,247
Partes vinculadas (ver Nota P)	125,000	227,560
Cartas de crédito	3,527	224,538
Proveedores locales	85,311	59,578
Impuesto al Valor Agregado IVA	70,523	
Retenciones por pagar	19,777	21,450
Concesiones	(1) 26,544	7,332
Otras	<u>39,294</u>	<u>          </u>
	<b><u>1,709,468</u></b>	<b><u>1,167,705</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 corresponden a valores pendientes de pago a Mall del Sol, Centro Comercial Iñaquito y Centro Comercial El Recreo. Para el año 2007, corresponden a valores pendientes de pago a Mall del Río y Centro Comercial El Recreo.

## 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:

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial	61,193	86,422
Provisión del año	37,826	42,106
Ajustes	(1) (19,087)	
Pagos	<u>(42,106)</u>	<u>(67,335)</u>
Saldo final	<b><u>37,826</u></b>	<b><u>61,193</u></b>

(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

La provisión para el impuesto a la renta para el terminado el 31 de diciembre del 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Para el

año 2007 se ha aplicado 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	252,177	280,709
Participación a trabajadores	(37,826)	(42,106)
Gastos no deducibles	<u>77,248</u>	<u>37,324</u>
Utilidad gravable	<u>291,599</u>	<u>275,927</u>
 Impuesto a la renta causado	 <u>72,900</u>	 <u>51,182</u>

A partir del año 2008, de acuerdo con la Ley Reformatoria 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 por reembolsos de gastos al exterior deberán ser certificados por auditores independientes que tengan sucursales, filiales o representación en el país. Los gastos del exterior registrados durante el año 2008 (Ver nota M), han sido revisados por otro auditor independiente quien tiene representación en el Ecuador, el cual emitió con fecha febrero del 2009 su opinión mediante certificado autenticado ante el cónsul ecuatoriano en el exterior.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	24,251	25,715
Provisión del año	72,900	51,182
Reliquidación impuesto a la renta	17,800	22,848
Pagos	<u>(120,880)</u>	<u>(75,494)</u>
 Saldo final (registrado en cuentas por cobrar)	 <u>(5,929)</u>	 <u>24,251</u>

## **K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

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

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Beneficios sociales	100,894	49,105
Intereses	20,132	31,978
Arriendos	1,248	47,656
Bonificación ejecutivos (1)		123,955
Publicidad		46,372
Otros	<u>32,494</u>	<u>140,153</u>
	<b><u>154,768</u></b>	<b><u>439,219</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a valores pendientes de pago de años anteriores.

## **L. PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO**

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
<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	500,000
<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>500,000</u>	<u>506,310</u>
Menos porción corriente		<u>6,310</u>
Total obligaciones a largo plazo	<b><u>500,000</u></b>	<b><u>500,000</u></b>

## **M. PASIVOS A LARGO PLAZO**

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

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Regsa		1,851,566	1,549,881
Trinotex S. A.		412,441	575,857
Brixton Sac. - Perú	(1)	398,016	
Digma Intermediarios en Asesoramiento - España	(1)	<u>396,370</u>	<u>                    </u>
		<u>3,058,393</u>	<u>2,125,738</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. Durante el año 2008 se canceló a Digma la suma de US\$200,000. Adicionalmente, ver Nota J.

#### **N. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>			
Alcompacdis Cía. Ltda.		<u>14,697</u>	<u>50,398</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>			
Rubén Ayala		125,000	72,573
Jorge Ayala			100,430
Carla Delfín		<u>                    </u>	<u>54,557</u>
		<u>125,000</u>	<u>227,560</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Gastos	<u>          </u>	<u>56,000</u>

**Q. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 12, 2009), en opinión de la Gerencia no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---