

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Accionistas de:
COMERCIAL ETATEX C.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMERCIAL ETATEX C.A.**, al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en el proceso de nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **COMERCIAL ETATEX C.A.**, al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI, la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Abril 25 del 2.008

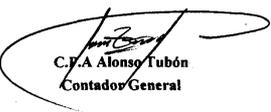

Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726


Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 571

COMERCIAL ETATEX C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

| | <u>Año 2.007</u> | <u>Año 2.006</u> | | <u>Año 2.007</u> | <u>Año 2.006</u> |
|---|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| ACTIVOS | | | PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos (Nota 3) | 1,055,145.38 | 1,413,526.78 | Porción corriente de préstamos a largo plazo (Nota 15) | 941,736.44 | 878,746.74 |
| Documentos y cuentas por cobrar: | | | Documentos y cuentas por pagar: | | |
| Clientes (Nota 4) | 12,046,006.28 | 10,287,883.08 | Proveedores (Nota 10) | 12,898,270.09 | 13,010,677.02 |
| Documentos por cobrar (Nota 5) | 1,171,721.27 | 785,788.48 | Impuestos y retenciones legales (Nota 11) | 633,457.92 | 373,234.72 |
| Accionistas | - | 158,293.27 | Otras cuentas por pagar | 259,250.68 | 293,994.63 |
| Otras cuentas por cobrar (Nota 6) | 538,414.49 | 1,101,033.30 | Gastos acumulados: | | |
| Provisión cuentas incobrables (Nota 13) | (1,051,313.04) | (960,818.31) | Beneficios sociales (Nota 12 y 13) | 9,334.77 | 1,450.00 |
| Inventarios (Nota 7) | 5,418,117.17 | 4,967,349.25 | Participación trabajadores (Nota 14 y 16) | 401,932.16 | 275,665.61 |
| Gastos pagados por anticipado | 264,429.91 | 93,214.95 | Impuesto a la renta (Nota 14 y 16) | 566,761.24 | 390,526.28 |
| Total corriente | <u>19,442,521.46</u> | <u>17,846,270.80</u> | Total corriente | <u>15,710,743.30</u> | <u>15,224,295.00</u> |
| ACTIVOS FIJOS (Nota 8) | 1,296,135.76 | 1,351,168.03 | PASIVOS A LARGO PLAZO | | |
| OTROS ACTIVOS (Nota 9) | 1,530,213.33 | 1,548,296.23 | Préstamos largo plazo (Nota 15) | 850,612.43 | 1,330,902.74 |
| | | | Otros pasivos | 49,449.24 | 49,449.24 |
| | | | Total pasivo a largo plazo | <u>900,061.67</u> | <u>1,380,351.98</u> |
| | | | PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | |
| | | | Capital suscrito (Nota 17) | 1,885,193.00 | 1,885,193.00 |
| | | | Aportes futura capitalización | 310,000.00 | 310,000.00 |
| | | | Reserva legal (Nota 19) | 166,901.82 | 110,063.28 |
| | | | Reserva facultativa | 24,431.63 | 24,431.63 |
| | | | Reserva de capital (Nota 18) | 344,832.22 | 344,832.22 |
| | | | Utilidades retenidas (Nota 20) | 1,269,666.84 | 329,797.20 |
| | | | Utilidad del ejercicio | 1,657,040.07 | 1,136,770.75 |
| | | | Total patrimonio | <u>5,658,065.58</u> | <u>4,141,088.08</u> |
| Total | <u>22,268,870.55</u> | <u>20,745,735.06</u> | Total | <u>22,268,870.55</u> | <u>20,745,735.06</u> |


 Sr. William Marcovici
 Gerente General


 C.F.A. Alonso Tubón
 Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)



COMERCIAL ETATEX C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

| | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| INGRESOS Y COSTO DE VENTAS: | | |
| Ventas netas | 45,034,874.60 | 37,475,522.86 |
| (-) Costo de ventas | (28,466,670.73) | (25,074,649.76) |
| UTILIDAD BRUTA | <u>16,568,203.87</u> | <u>12,400,873.10</u> |
| GASTOS DE OPERACIÓN: | | |
| Gastos operacionales | 16,196,768.31 | 12,709,323.52 |
| Sub-total | <u>(16,196,768.31)</u> | <u>(12,709,323.52)</u> |
| UTILIDAD OPERACIONAL | <u>371,435.56</u> | <u>(308,450.42)</u> |
| FINANCIEROS Y OTROS: | | |
| Gastos financieros | (313,817.28) | (239,596.32) |
| Otros ingresos/egresos - neto | 2,568,115.19 | 2,351,009.38 |
| Sub-total | <u>2,254,297.91</u> | <u>2,111,413.06</u> |
| UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES | <u>2,625,733.47</u> | <u>1,802,962.64</u> |
| Menos: | | |
| Participación a trabajadores (Nota 14 y 16) | (401,932.16) | (275,665.61) |
| Impuesto a la renta (Nota 14 y 16) | (566,761.24) | (390,526.28) |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | <u><u>1,657,040.07</u></u> | <u><u>1,136,770.75</u></u> |

Sr. William Marcovici
Gerente General

C.P.A. Alonso Tubón
Contador General



COMERCIAL ETATEX C.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

| | CAPITAL SUSCRITO | RESERVA LEGAL | RESERVA FACULTATIVA | APORTE FUTURA CAPITALIZACION | RESERVA DE CAPITAL | UTILIDADES RETENIDAS | RESULTADO DEL EJERCICIO | TOTAL |
|---|---------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|
| Saldo inicial al 01 de enero del 2.006 | 967,263.00 | 64,285.36 | 24,431.63 | 310,000.00 | 392,981.67 | 329,797.20 | 915,558.47 | 3,004,317.33 |
| Transferencia | | | | | | 915,558.47 | (915,558.47) | - |
| Aumento de capital | 917,930.00 | | | | (48,149.45) | (869,780.55) | | - |
| Apropiación para reserva | | 45,777.92 | | | | (45,777.92) | | - |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | 1,802,962.64 | 1,802,962.64 |
| Participación trabajadores | | | | | | | (275,665.61) | (275,665.61) |
| Impuesto a la renta | | | | | | | (390,526.28) | (390,526.28) |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2.006 | 1,885,193.00 | 110,063.28 | 24,431.63 | 310,000.00 | 344,832.22 | 329,797.20 | 1,136,770.75 | 4,141,088.08 |
| Transferencia | | | | | | 939,869.64 | (939,869.64) | - |
| Varios | | | | | | | (140,062.57) | (140,062.57) |
| Apropiación para reserva | | 56,838.54 | | | | | (56,838.54) | - |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | 2,625,733.47 | 2,625,733.47 |
| Participación trabajadores | | | | | | | (401,932.16) | (401,932.16) |
| Impuesto a la renta | | | | | | | (566,761.24) | (566,761.24) |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2.007 | 1,885,193.00 | 166,901.82 | 24,431.63 | 310,000.00 | 344,832.22 | 1,269,666.84 | 1,657,040.67 | 5,658,065.58 |

Sr. William Marcovici
Gerente General

C.P.A. Alonso Tubón.
Contador General

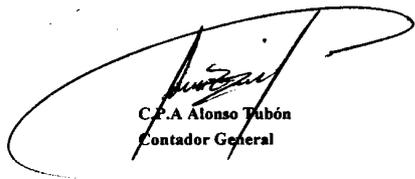
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)



COMERCIAL ETATEX C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2.007 Y 2.006
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

| | <u>Año 2.007</u> | <u>Año 2.006</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Flujo de efectivo de actividades de operación: | | |
| Resultado del ejercicio | 2,625,733.46 | 1,802,962.64 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas: | | |
| Depreciación | 208,120.40 | 167,150.54 |
| Provisión de dudosa cobrabilidad | 114,420.93 | 122,716.58 |
| Provisión para Beneficios y otros | 11,918.50 | 2,900.04 |
| Ajustes inventarios | - | 391,417.00 |
| Amortización derechos fiduciarios e intangibles | - | 30,001.86 |
| Sub-total | <u>334,459.83</u> | <u>714,186.02</u> |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Aumento cuentas por cobrar | (1,447,070.11) | (1,897,568.03) |
| Aumento inventarios | (450,767.92) | (1,871,193.29) |
| Aumento gastos pagados por anticipado | (171,214.96) | (68,136.22) |
| Aumento otros activos | 18,082.90 | (322,274.00) |
| Aumento proveedores | (112,406.93) | 1,833,257.92 |
| Disminución documentos y cuentas por pagar | 225,478.26 | 177,045.80 |
| Disminución gastos acumulados | (670,225.62) | (373,581.03) |
| Disminución patrimonio | (140,061.57) | - |
| Sub-total | <u>(2,748,185.95)</u> | <u>(2,522,448.85)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | <u>212,007.34</u> | <u>(5,300.19)</u> |
| Recursos utilizados en actividades de inversión: | | |
| Adquisición de Activos | (153,088.13) | (499,460.73) |
| Disminución de otros activos | | |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(153,088.13)</u> | <u>(499,460.73)</u> |
| Recursos utilizados en actividades de financiamiento: | | |
| Pago de obligaciones | (417,300.61) | 828,324.04 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(417,300.61)</u> | <u>828,324.04</u> |
| Aumento neto del efectivo | (358,381.40) | 323,563.12 |
| Efectivo al principio del año | 1,413,526.78 | 1,089,963.66 |
| Efectivo al final del año | <u>1,055,145.38</u> | <u>1,413,526.78</u> |


 Sr. William Marcovici
 Gerente General


 C.F.A. Alonso Tubón
 Contador General

COMERCIAL ETATEX C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 14 de noviembre de 1989, el objetivo social principal de la Compañía es la compra – venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y al por menor.

Con aprobación de Junta de Accionistas del 1ro de Mayo del 2007 se aprueba la transformación de la compañía **COMERCIAL ETATEX CIA, LTDA.**, a una sociedad anónima **COMERCIAL ETATEX C.A.**, prorroga del plazo de duración, fijación del capital autorizado, reforma y adopción de nuevos estatutos aprobada mediante resolución No. 07Q.IJ. 003192, con fecha 31 de julio del 2007 de la Superintendencia de Compañías.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Otros activos

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente derechos fiduciarios.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
A1 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Costos financieros

Los costos financieros son registrados como gastos en el periodo en el cuál se incurren.

2.k. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Bancos (i) | 1.037.279,07 | 1.391.360,05 |
| Caja general | (5.333,69) | 1.825,35 |
| Fondos fijos almacén | 19.100,00 | 15.100,00 |
| Fondos de cajas chicas | 4.100,00 | 5.241,38 |
| Total | 1.055.145,38 | 1.413.526,78 |

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

4. CLIENTES

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Crédito vigente (tarjeta Planeta) | 11.437.536,02 | 10.064.883,92 |
| Instituciones | 47.224,96 | 53.972,51 |
| Creditos a mayoristas | 58.214,99 | 60.006,89 |
| Otros | 503.030,31 | 109.019,76 |
| Total | 12.046.006,28 | 10.287.883,08 |

5. DOCUMENTOS POR COBRAR

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|------------------|---------------------|-------------------|
| Diners Club | 455.421,40 | 337.655,27 |
| Mastercard | 231.967,96 | 168.873,60 |
| American Express | 88.193,05 | 62.205,77 |
| Visa | 387.424,37 | 59.965,32 |
| Otros | 8.714,49 | 157.088,52 |
| Total | 1.171.721,27 | 785.788,48 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|
| Anticipos por servicios prestados | 310.971,15 | 579.004,99 |
| Anticipos a proveedores locales | 36.907,76 | 280.142,95 |
| Presertem S.A. | 63.641,63 | 59.307,24 |
| Onli S.A. | 42.171,37 | 42.171,37 |
| Otros menores | 84.722,58 | 140.406,75 |
| Total | 538.414,49 | 1.101.033,30 |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

7. INVENTARIOS

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Mercaderías para la venta | 5.375.721,67 | 4.830.041,92 |
| Mercaderías en tránsito | 42.395,50 | 137.307,33 |
| Total | 5.418.117,17 | 4.967.349,25 |

Ver página siguiente: Activos Fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

8. **ACTIVOS FIJOS**

Año 2.007

| | SALDO INICIAL | ADICIONES | AJUSTES | SALDO FINAL | % DEPRECIACIÓN |
|-----------------------|---------------------|-------------------|----------|---------------------|----------------|
| Instalaciones | 968,135.66 | 35,620.37 | | 1,003,756.03 | 10 |
| Maquinaria y equipo | 58,238.64 | 21,770.13 | | 80,008.77 | 10 |
| Vehículos | 27,072.35 | | | 27,072.35 | 20 |
| Muebles y enseres | 508,009.08 | 52,070.70 | | 560,079.78 | 10 |
| Equipo de oficina | 183,728.44 | 16,150.87 | | 199,879.31 | 10 |
| Equipo de computación | 241,829.56 | 21,679.99 | | 263,509.55 | 33.33 |
| Software | 153,978.99 | 10,081.64 | | 164,060.63 | 33.33 |
| Sub-Total | 2,140,992.72 | 157,373.70 | - | 2,298,366.42 | |

DEPRECIACION :

| | | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------------|
| Instalaciones | 160,727.47 | 93,993.28 | 4,285.57 | 259,006.32 |
| Maquinaria y equipo | 28,576.69 | 5,315.84 | | 33,892.53 |
| Vehículos | 23,994.96 | 1,368.51 | | 25,363.47 |
| Muebles y enseres | 156,545.81 | 49,105.37 | | 205,651.18 |
| Equipo de oficina | 80,956.07 | 17,665.78 | | 98,621.85 |
| Equipo de computación | 211,665.64 | 21,618.27 | | 233,283.91 |
| Software | 127,358.05 | 19,053.35 | | 146,411.40 |
| Sub-Total | 789,824.69 | 208,120.40 | 4,285.57 | 1,002,230.66 |

| | | | | |
|--------------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| TOTAL | 1,351,168.03 | (50,746.70) | (4,285.57) | 1,296,135.76 |
|--------------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|

Año 2.006

| | SALDO INICIAL | ADICIONES | AJUSTES | SALDO FINAL | % DEPRECIACIÓN |
|-----------------------|---------------------|-------------------|----------|---------------------|----------------|
| Instalaciones | 535,111.03 | 433,024.63 | | 968,135.66 | 10 |
| Maquinaria y equipo | 55,351.51 | 2,887.13 | | 58,238.64 | 10 |
| Vehículos | 25,016.06 | 2,056.29 | | 27,072.35 | 20 |
| Muebles y enseres | 493,573.16 | 14,435.92 | | 508,009.08 | 10 |
| Equipo de oficina | 170,959.58 | 12,768.86 | | 183,728.44 | 10 |
| Equipo de computación | 220,557.16 | 21,272.40 | | 241,829.56 | 33.33 |
| Software | 140,963.49 | 13,015.50 | | 153,978.99 | 33.33 |
| Sub-Total | 1,641,531.99 | 499,460.73 | - | 2,140,992.72 | |

DEPRECIACION :

| | | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| Instalaciones | 106,853.41 | 53,874.06 | | 160,727.47 |
| Maquinaria y equipo | 24,900.35 | 3,676.34 | | 28,576.69 |
| Vehículos | 19,222.45 | 4,772.51 | | 23,994.96 |
| Muebles y enseres | 109,724.82 | 46,820.99 | | 156,545.81 |
| Equipo de oficina | 64,451.55 | 16,504.52 | | 80,956.07 |
| Equipo de computación | 195,119.58 | 16,546.06 | | 211,665.64 |
| Software | 102,401.99 | 24,956.06 | | 127,358.05 |
| Sub-Total | 622,674.15 | 167,150.54 | - | 789,824.69 |

| | | | | |
|--------------|---------------------|-------------------|----------|---------------------|
| TOTAL | 1,018,857.84 | 332,310.19 | - | 1,351,168.03 |
|--------------|---------------------|-------------------|----------|---------------------|



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

9. OTROS ACTIVOS

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Derechos fiduciarios | 1.349.810,46 | 1.349.810,46 |
| Derechos intangibles | 90.002,78 | 90.002,78 |
| Concesion Anticipada | 433.990,00 | 433.990,00 |
| Amortización derechos fiduciarios | (343.589,91) | (325.507,01) * |
| Total | 1.530.213,33 | 1.548.296,23 |

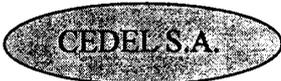
* En el período terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2.007, la Compañía no realizó amortización sobre los derechos fiduciarios y para el 2.007 por concepto de Concesión anticipada se amortizó US\$ 18.082,90.

10. PROVEEDORES

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores del exterior | 2.247.799,01 | 3.032.585,87 |
| Proveedores locales | 10.650.471,08 | 9.978.091,15 |
| Total | 12.898.270,09 | 13.010.677,02 |

Ver página siguiente: Impuestos y retenciones fiscales



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

11. IMPUESTOS Y RETENCIONES FISCALES

Incluye:

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| IVA en ventas | 360.540,60 | 179.740,80 |
| Retenciones de IVA | 146.581,86 | 125.225,46 |
| Retenciones en la fuente | 126.335,46 | 68.268,06 |
| Total | <u>633.457,92</u> | <u>373.234,32</u> |

12. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

| | Año 2007 | Año 2006 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| Décimo tercer sueldo | 4.125,18 | - |
| Décimo cuarto sueldo | 1.521,78 | - |
| Vacaciones | 1.787,88 | - |
| Fondos de reserva | 1.899,93 | 1.450,00 |
| Total | <u>9.334,77</u> | <u>1.450,00</u> |

Ver página siguiente: Movimiento de Beneficios Sociales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2.006

13. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

| | PROVISION CUENTAS INCOBRABLES | DECIMO TERCER SUELDO | DECIMO CUARTO SUELDO | FONDO DE RESERVA | VACACIONES |
|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|------------|
| Saldo inicial al 31 de enero del 2.006 | 840,355.79 | 319.64 | 157.79 | 1,449.96 | 4,626.92 |
| Débitos: | | | | | |
| Pagos | (2,254.06) | (319.64) | (157.79) | (2,900.00) | (4,626.92) |
| Créditos | | | | | |
| Provisión | 122,716.58 | | | 2,900.04 | |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2.006 | 960,818.31 | - | - | 1,450.00 | - |
| Débitos: | | | | | |
| Pagos | (23,926.20) | (311.95) | (168.12) | (3,275.00) | (278.66) |
| Créditos | | | | | |
| Provisión | 114,420.93 | 4,437.13 | 1,689.90 | 3,724.93 | 2,066.54 |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2.007 | 1,051,313.04 | 4,125.18 | 1,521.78 | 1,899.93 | 1,787.88 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

14. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a.- CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

| | Año 2.007 | Año 2.006 |
|--|---------------------|---------------------|
| Utilidad del ejercicio antes de deducciones | 2,625,733.46 | 1,802,962.64 |
| (+) Gastos no deducibles | 53,814.24 | 34,808.08 |
| | 2,679,547.70 | 1,837,770.72 |
| BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA | 2,679,547.70 | 1,837,770.72 |
| | | |
| 15% PARTICIPACION TRABAJADORES | 401,932.16 | 275,665.61 |

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Utilidad del ejercicio antes de deducciones | 2,625,733.46 | 1,802,962.64 |
| (-) Participación trabajadores | (401,932.16) | (275,665.61) |
| (-) Otras rentas exentas | (13,090.51) | - |
| (+) 15% Empleados otras rentas | 2,519.93 | |
| (+) Gastos no deducibles | 53,814.24 | 34,808.08 |
| | 2,267,044.97 | 1,562,105.11 |
| BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA | 2,267,044.97 | 1,562,105.11 |
| | | |
| IMPUESTO A LA RENTA | 566,761.24 | 390,526.28 |

c. CONCILIACIÓN PARA EL PAGO

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Impuesto a la renta causado | 566,761.24 | 390,526.28 |
| | | |
| Menos: | | |
| (-) Anticipos pagados | (136,126.12) | (56,676.40) |
| (-) Retención en la fuente del año | (99,547.92) | (59,137.02) |
| | 467,213.32 | 274,712.86 |
| SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE | 467,213.32 | 274,712.86 |

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía decide el 25%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

15. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2.007, incluye:

| | Porción corriente | Porción largo plazo | TOTAL |
|---|----------------------|------------------------|---------------------|
| Palomino Enterprises Ltda. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 14,57% anual con vencimiento en enero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51012373 | 33,741.59 | 138,242.56 | 171,984.15 |
| Lamont Devebnpnet Corp. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 13,93% anual con vencimiento en febrero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51014234 | 58,577.04 | 292,433.90 | 351,010.94 |
| Pacífico Operación No. 9072, con una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en mayo 5 del 2.012; como garantía la hipoteca de un bien inmueble. | 68,357.26 | 264,380.31 | 332,737.57 |
| Bolivariano Operación No. 11922, con una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en agosto 6 del 2.009; como garantía la hipoteca de un bien inmueble local el Recreo. | 233,333.28 | 155,555.66 | 388,888.94 |
| Bolivariano Operación No. 129250, con una tasa de interés del 10,5% anual con vencimiento en noviembre 21 del 2008; como garantía la hipoteca de un bien inmueble. | 397,727.27 | - | 397,727.27 |
| | 150,000.00 | | 150,000.00 |
| Bolivariano | | | |
| | <u>941,736.44</u> | <u>850,612.43</u> | <u>1,792,348.87</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

15. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

| | Porción corriente | Porción largo plazo | TOTAL |
|---|----------------------|------------------------|---------------------|
| <u>Al 31 de Diciembre del 2.006, incluye:</u> | | | |
| Palomino Enterprises Ltda. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 18% anual con vencimiento en febrero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51012373 | 29,450.29 | 183,672.50 | 213,122.79 |
| Palomino Enterprises Ltda. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 13,93% anual con vencimiento en febrero del 2.012; registro Banco Central del Ecuador No. 51014234 | 51,001.02 | 339,322.54 | 390,323.56 |
| Lamont Devebnpnet Corp. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 8,99% anual con vencimiento en marzo del 2.008. | 194,982.48 | 48,745.66 | 243,728.14 |
| Lamont Devebnpnet Corp. Operación No. S/N, con una tasa de interés del 8,99% anual con vencimiento en marzo del 2.008. | 169,982.53 | 42,495.63 | 212,478.16 |
| Citibank Contrato de préstamo sobre firmas, operación No. 82022210112, con una tasa de interés del 11% anual con vencimiento el 14 de julio del 2007. | 65,944.86 | 0.00 | 65,944.86 |
| Pacífico Operación No. 9072, con una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en mayo 5 del 2.012; como garantía la hipoteca de un bien inmueble. | 62,623.66 | 327,777.45 | 390,401.11 |
| Bolivariano Operación No. 11922, con una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en agosto 6 del 2.009; como garantía la hipoteca de un bien inmueble local el Recreo. | 233,333.28 | 388,888.96 | 622,222.24 |
| Bolivariano Operación No. 87922, con una tasa de interés del 9,50% anual con vencimiento en marzo 9 del 2.007; como garantía la hipoteca de un bien inmueble local el Recreo. | 71,428.62 | 0.00 | 71,428.62 |
| Total | 878,746.74 | 1,330,902.74 | 2,209,649.48 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

16. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estas son:

Al 31 de Diciembre del 2.007:

| | Informe de Auditoria | Registros Contables | Diferencia |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidad del Ejercicio | 2.625.734,46 | 2.625.734,46 | - |
| (-) 15% Participación Trabajadores | (401.932,31) | - | (401.932,31) |
| (-) Impuesto a la Renta | (569.404,11) | - | (569.404,11) |
| Total | 1.654.398,04 | 2.625.734,46 | (971.336,42) |

Al 31 de Diciembre del 2.006:

| | Informe de Auditoria | Registros Contables | Diferencia |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidad del Ejercicio | 1.802.962,64 | 1.802.962,64 | - |
| (-) 15% Participación Trabajadores | (275.665,61) | - | (275.665,61) |
| (-) Impuesto a la Renta | (390.526,28) | - | (390.526,28) |
| Total | 1.136.770,75 | 1.802.962,64 | (666.191,89) |

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.006 y 2.007, el capital social de **COMERCIAL ETATEX C.A.**, por US\$ 1.885.193,00 está integrado por 1.885.193 participaciones nominativas por un valor de US\$ 1,00, cada una a valor nominal unitario.

Cumpliendo disposiciones legales, la Compañía incrementa su capital social en US\$ capitalizando las utilidades del 2005 por US\$ 869.780,55 y la diferencia con la reserva de capital por US\$ 48.149,45. Aumento que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 06.Q.IJ.004089 del 24 de octubre del 2.006

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **COMERCIAL ETATEX CIA. LTDA.**, por US\$ 967.263,00 está integrado por 967.263 participaciones nominativas por un valor de US\$ 1,00, cada una a valor nominal unitario.

Cumpliendo disposiciones legales, la Compañía incrementa su capital social en US\$ 445.213,00 capitalizando las utilidades del 2004 por US\$ 442.212,31 y la diferencia con la reserva de capital por US\$ 3.000,69. Aumento que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. 05.Q.IJ.2702 del 07 de julio del 2005.

18. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria. .

19. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

20. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

21. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

22. **DERECHOS DE AUTOR**

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2006, utiliza en su procesamiento informático.

23. **INFORME TRIBUTARIO**

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

24. **ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

25. **PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

26. **OTRAS REVELACIONES**

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

27. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Al 31 de diciembre del 2.007 y la fecha de preparación de este informe (Abril 25 del 2.008), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.