



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Socios de  
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

		Resultados acumulados	Total patrimonio
	por valuación		
Saldos a diciembre 31, 2008	2	251.752	2.693.221
Apropiación	5	( 251.752)	0
Pago de impuesto a la renta	3		2.753
Compensación con cuentas por cobrar Grupo Empresarial	1)		( 304.121)
Utilidad neta	-	125.509	125.509
Saldos a diciembre 31, 2009	0	125.509	2.517.362
Apropiación	7	( 125.509)	0
Pago de impuesto a la renta			
Compensación con cuentas por cobrar Grupo Empresarial Monsalve Cia. Ltda.	7)		( 116.707)
Utilidad neta	-	142.603	142.603
Saldos a diciembre 31, 2010	0	142.603	2.543.258

  
Sr. Rómulo Monsalve Zúñiga López  
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

Compra de activos fijos

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión ( 242.732) ( 415.935)

**FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE  
FINANCIAMIENTO**

Sobregiro bancario utilizado (cubierto)	2	( 159.516)	159.789
Préstamos recibidos, neto de cancelaciones	11	( 409.950)	( 233.210)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		( 569.466)	( 73.421)
Aumento (disminución) del efectivo		68.225	( 18.009)
Efectivo al inicio del año (s)		68.586	86.595
Efectivo al final del año (s)	2	136.811	68.586

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN  
ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		142.603	125.509
<b>Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación</b>			
Depreciaciones	6	488.079	434.038
Participación empleados	19	38.699	31.069
Impuesto a la renta, saldo por pagar		11.654	0
Provisión cuentas incobrables (reversión 2010)	3	0	( 2.122)
Provisión jubilación patronal	12	<u>74.518</u>	<u>36.180</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<u>755.553</u>	<u>624.674</u>
Disminución (aumento) en clientes y cuentas por cobrar, neto de compens. con reserva facultativa (US\$ 116.707 US\$ 304.121)		( 76.206)	14.547
Disminución en inventarios		81.396	182.234
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipados		55.360	( 29.990)
Aumento (disminución) proveedores y cuentas por pagar		100.172	( 239.745)
Disminución en gastos acumulados por pagar		( 44.762)	( 72.460)
Pago por jubilación patronal y desahucio		( 1.076)	( 15.508)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>9.986</u>	<u>7.595</u>
Subtotal		<u>124.870</u>	( 153.327)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>880.423</u>	<u>471.347</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rómulo Monsalve Moreno  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Eco. Oswaldo Zúñiga López  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en septiembre 5 de 1975 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la elaboración de trabajos de imprenta, su comercialización y realización de todo tipo de actividades civiles y comerciales permitidas por la ley.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, moneda de curso legal en el Ecuador, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC.s, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de estados financieros.

Conforme a Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008, a partir de enero 1 del 2011, Monsalve Moreno Cía. Ltda está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's, habiendo sido el periodo 2010 el año de transición a las NIIF. Al 1ero de enero del 2011, la Compañía concluyó la determinación de los ajustes del año de transición para aperturar los estados financieros en enero 1 del 2011 según NIIF, habiendo aumentado el patrimonio en US\$ 1'606.162.

Flujos de efectivo; Incluye caja y bancos. Las inversiones financieras no fueron consideradas.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Los activos adquiridos antes del año 2000, están registrados al costo ajustado por inflación según NEC – 17, y al costo específico los adquiridos después de esa fecha; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias, herramientas e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Jubilación patronal y desahucio.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio en la misma empresa, y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio. Tales provisiones fueron constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por una compañía independiente calificada.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% sobre las utilidades antes de impuesto a la renta.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades, provisión realizada por la compañía. La referida ley establece el pago de un anticipo mínimo calculado sobre activos, patrimonio, ingresos y gastos, el cual prevalece sobre el impuesto causado, cuando este último es menor. En caso que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa sobre el valor capitalizado disminuye al 15%.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Estuvo constituida con la transferencia de utilidades anuales y disminuida con el pago de dividendos y/o compensación de cuentas por cobrar con compañía relacionada.

Reserva por valuación.- Representa el efecto de ajustar maquinarias a valor de mercado en base a avalúo realizado por perito valuador independiente, conforme a disposiciones reglamentarias emitidas por Superintendencia de Compañías en años anteriores.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33

**2. CAJA, BANCOS, SOBREGIRO E INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está compuesto como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Fondo rotativo	9.327	9.490
Bancos	<u>127.484</u>	<u>59.096</u>
Total	<u>136.811</u>	<u>68.586</u>
Sobregiro bancario	<u>273</u>	<u>159.789</u>
Inversiones temporales, Banco Internacional	<u>105.547</u>	<u>123.175</u>

Bancos; al 31 de diciembre del 2010 y 2009 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Banco Internacional S.A. (US\$ 43.513 y US\$ 43.397, respectivamente) y en el año 2010, Banco del Pichincha por US\$79.823.

El sobregiro bancario resultante al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a las cuentas corrientes del Banco del Pacífico y Banco del Pichincha, respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**2. CAJA, BANCOS, SOBREGIRO E INVERSIONES TEMPORALES (Continuación)**

Las inversiones temporales registradas al 31 de diciembre del 2010, corresponden a certificado de depósito a plazo con vencimiento en marzo 21 del 2011, tasa de interés del 4.5% a 182 días plazo. En el 2009, estaban conformadas por dos depósitos a plazo; uno por US\$ 100.000 con vencimiento en marzo 22 del 2010, tasa de interés del 4,96%, y otro por US\$ 23.175 (póliza renovable que sirve de garantía).

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	106.686	120.394
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera	47.353	48.381
Sra. Priscila Monsalve Moreno	15.743	17.093
Contiform Cía. Ltda.	124.877	239.457
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	1.042	1.042
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda.	<u>90.214</u>	<u>70.752</u>
Subtotal	385.915	497.119
Clientes	1.563.703	1.429.468
Cheques posfechados	110.164	98.533
Otras cuentas por cobrar	47.004	119.709
Préstamos a empleados	<u>13.723</u>	<u>16.181</u>
Subtotal	2.120.509	2.161.010
Provisión para cuentas incobrables	<u>( 16.811)</u>	<u>( 16.811)</u>
Total	<u>2.103.698</u>	<u>2.144.199</u>

Cuentas por cobrar y por pagar (nota 8) a Compañías relacionadas no están conciliadas.

En el año 2010, la Compañía no registró provisión para cuentas incobrables. Durante el año 2009, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1 del 2009	19.443
Castigos	( 510)
Reverso	<u>( 2.122)</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2009 y 2010	<u>16.811</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están conformados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	12.727	8.196
Materia prima	1.749.042	1.846.821
Productos en proceso	21.156	40.218
Repuestos y otros	39.964	48.708
Importaciones en tránsito	<u>96.111</u>	<u>56.453</u>
Total	<u>1.919.000</u>	<u>2.000.396</u>

**5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están conformados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Impuestos a la renta, neto de compensación	0	16.845
Impuesto al valor agregado, neto	0	41.367
Seguros anticipados	45.841	42.989
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>45.841</u>	<u>101.201</u>

**6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic-31-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf.</u>	<u>Saldos a dic-31-10</u>
	(US dólares)			
Terreno	682.500			682.500
Edificios	925.072		51.377	976.449
Maquinarias y herramientas	6.568.207	175.518		6.743.725
Instalaciones	29.263			29.263
Muebles y enseres	179.827	9.177		189.004
Equipos de computación	296.313	24.288		320.601
Vehículos	133.199			133.199
Construcciones en curso	<u>0</u>	<u>51.377</u>	<u>( 51.377)</u>	<u>0</u>
Subtotal	8.814.381	260.360	0	9.074.741
Depreciación acumulada	<u>( 6.051.110 )</u>	<u>( 488.079)</u>	<u>.</u>	<u>( 6.539.189)</u>
Total	<u>2.763.271</u>	<u>( 227.719)</u>	<u>0</u>	<u>2.535.552</u>

El terreno, edificios, instalaciones y las maquinarias garantizan los créditos mantenidos con Banco Internacional S.A. y Banco del Pichincha C. A. (nota 11)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****7. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están registradas al costo de adquisición y conformadas como sigue:

	(US dólares)
Cámara de Industrias de Cuenca	120
Membresía Hospital del Río	<u>1.986</u>
Total	<u>2.106</u>

**8. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Continform Cía. Ltda.	239.585	189.772
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	4.112	233
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>22.944</u>	<u>14.044</u>
Subtotal	<u>266.641</u>	<u>204.049</u>
Proveedores del exterior:		
RMG - Austria	0	87.613
CMPC - Chile	109.595	101.222
CCI - Torrapapel	0	20.992
CCI - Cartón de Colombia	71.020	23.219
Elon Hansson (Japón)	41.507	85.960
Otros proveedores	<u>839</u>	<u>3.190</u>
Subtotal	<u>222.961</u>	<u>322.196</u>
Proveedores locales:		
Graphicsource S.A.	101.296	75.318
Provedora de Papeles Andina S.A.	34.370	29.345
Atlas Compañía de Seguros S.A.	36.792	47.215
Otros proveedores	<u>387.524</u>	<u>298.082</u>
Subtotal	<u>559.982</u>	<u>449.960</u>
Obligaciones con empleados y otros	<u>26.793</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.076.377</u>	<u>976.205</u>

Proveedores del exterior y locales constituyen valores pendientes de pago por compra de inventarios de materia prima.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**9. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están conformadas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Retenciones de IVA	7.134	14.359
Impuesto al valor agregado, neto	10.049	
Impuesto a la Renta, neto de compensación	11.654	0
Otras retenciones	<u>19.578</u>	<u>12.416</u>
Total	<u>48.415</u>	<u>26.775</u>

**10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	18.480	33.459
Participación empleados	38.699	31.069
Otros	<u>1.464</u>	<u>178</u>
Total	<u>58.643</u>	<u>64.706</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	33.459	45.547
Provisión	169.493	183.997
Ajustes	0	( 350)
Pagos	<u>( 184.472)</u>	<u>( 195.735)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>18.480</u>	<u>33.459</u>

**11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están constituidas como sigue:

	<u>Interés</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	(US dólares)	
• <u>Banco Internacional S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en julio 16 del 2013	9,26	1.143.973	1.552.562
-Préstamo hipotecario pagado en julio 31 del 2010	8,98	<u>0</u>	<u>21.376</u>
<i>Pasan:</i>		<u>1.143.973</u>	<u>1.573.938</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES (continuación)**

	<u>Interés</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	(US dólares)	
<i>Vienen:</i>		1.143.973	1.573.938
• <u>Banco Internacional S.A.(continuación)</u>			
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en abril 21 del 2011	9,12	150.000	250.000
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en noviembre 24 del 2012	8,98	40.017	58.538
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en abril 21 del 2011	8,98	22.221	0
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en mayo 10 del 2011	8,98	167.280	0
• <u>Banco del Pichincha S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario, con vencimiento a julio 8 del 2013	10.02	455.764	604.406
• <u>Préstamos de Socios.:</u>			
-No tienen fecha específica de vencimiento	12.00	<u>691.371</u>	<u>593.694</u>
Subtotal		2.670.626	3.080.576
Menos, vencimientos corrientes		<u>( 1.094.044)</u>	<u>( 810.906)</u>
Deuda a largo plazo		<u>1.576.582</u>	<u>2.269.670</u>

Las obligaciones con Banco Internacional y Banco del Pichincha al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están garantizadas con el terreno y las maquinarias, e instalaciones; respectivamente. (nota 6).

**12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía registró provisiones para jubilación patronal y desahucio en base a cálculo determinado en estudio actuarial realizado por Logaritmo Cía. Ltda.; en el año 2009 el registro fue parcial para los trabajadores con más de 10 años de antigüedad, por cuanto la provisión para trabajadores con menos de 10 años no es deducible tributariamente. Su movimiento es el siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (continuación)**

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Diciembre 31, 2008	250.809	106.040	356.849
Provisiones	36.180	0	36.180
Pagos	( 15.508)	0.	( 15.508)
Diciembre 31, 2009	271.481	106.040	377.521
Provisiones	54.697	19.821	74.518
Pagos	( 1.076)	.	( 1.076)
Diciembre 31, 2010	<u>325.102</u>	<u>125.861</u>	<u>450.963</u>

**13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 2.300.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, distribuida como sigue:

	(US dólares)
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	2.299.999
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1</u>
Total	<u>2.300.000</u>

**14. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2010 y 2009, corresponden a productos de imprenta que son reconocidos como ingresos con la emisión de la factura y entrega del producto elaborado.

A esas fechas, aproximadamente el 5.5% y 15%, respectivamente, de las ventas (impresión de libros) no están gravadas con IVA, por lo tanto la parte proporcional del IVA pagado es cargado a gastos (nota 16).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**15. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2010 y 2009, fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.846.821	2.058.922
(+) Compras del año	<u>2.859.416</u>	<u>2.861.135</u>
Disponible para consumir	4.706.237	4.920.057
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 1.749.042)</u>	<u>( 1.846.821)</u>
Costo de la materia prima utilizada	2.957.195	3.073.236
(+) Mano de obra directa	<u>967.465</u>	<u>824.279</u>
Costo primo	3.924.660	3.897.515
(+) Gastos de fabricación	987.677	933.469
(+) Inventario inicial, productos en proceso	40.218	9.045
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>( 21.156)</u>	<u>( 40.218)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	8.196	7.617
(-) Inventario final, productos terminados	<u>( 12.727)</u>	<u>( 8.196)</u>
Costo de ventas de producción	4.926.868	4.799.232
Costo de ventas varias	<u>33.383</u>	<u>21.141</u>
Total	<u><u>4.960.251</u></u>	<u><u>4.820.373</u></u>

**16. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	127.374	130.078
Honorarios	171.249	160.964
Seguros	84.879	78.458
Servicios básicos	54.022	64.644
Gasto de viajes y representación	4.210	6.834
Materiales y útiles de oficina	31.732	27.803
Impuestos y contribuciones	51.228	18.193
Depreciaciones	64.395	40.220
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	20.029	16.942
Provisión cuentas incobrables	<u>( 1.702)</u>	51.668
Arrendamiento mercantil	0	0
Otros gastos	<u>138.268</u>	<u>123.387</u>
Total	<u><u>745.684</u></u>	<u><u>719.191</u></u>
IVA Proporcional (A)	<u><u>24.758</u></u>	<u><u>47.889</u></u>

(A) Corresponde al IVA pagado por compra de materias primas cuya producción se factura con IVA tarifa cero (nota 14).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****17. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	183.533	189.211
Comisiones	710.006	765.835
Fletes	74.311	66.214
Viajes internos	4.456	6.020
Jubilación patronal y desahucio	12.864	6.246
Seguros	11.070	13.310
Otros gastos menores	<u>126.418</u>	<u>29.954</u>
Total	<u>1.122.658</u>	<u>1.076.790</u>

**18. GASTOS FINANCIEROS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos	206.363	240.726
Intereses pagados a socios	69.004	53.101
Comisiones pagadas	<u>26.489</u>	<u>11.623</u>
Total	<u>301.856</u>	<u>305.450</u>

**19. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación a empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2010, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	A	257.997
(-) Participación de empleados	B	( 38.699)
Subtotal		219.298
(+) Gastos no deducibles		<u>32.722</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>252.020</u>
Impuesto a la renta, 25% US 63.005		
(-) Anticipo de Impuesto a la renta calculado (el mayor)	C	( 76.695)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>142.603</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****19. PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R. O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas, dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2010, cuyo plazo de presentación es hasta julio 31 del 2011, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias.

**20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Además de los saldos indicados en las notas 3, 8 y 11 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2010 y 2009, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Compras	1.355.992	1.130.306
Ventas	212.835	162.814
Intereses pagados	69.004	53.101

**21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2010, no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2010 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 19 del 2011 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoria externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.