

30.265

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**



**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

Audidores Independientes

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y 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 estos estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes, consecuentemente la determinación de las obligaciones tributarias podrían tener modificación como resultado de la revisión a realizar.

**HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.**  
RNAE - No. 258

**Juan Morán Cedillo, MBA**  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

**Jorge Loja Criollo**  
Gerente de Auditoría  
Registro CPA. No. 25.666

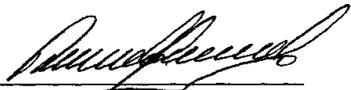
Cuenca, marzo 20 del 2008

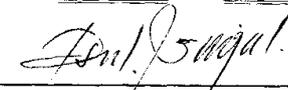
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: quito@hbmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVO</b>		(US dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	16.163	34.800
Inversiones financieras	3	70.274	78.063
Cuentas y documentos por cobrar	4	1.988.418	1.901.077
Inventarios	5	1.947.342	1.867.539
Impuestos y pagos anticipados	6	<u>210.391</u>	<u>157.464</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		4.232.588	4.038.943
Propiedades, maquinarias y equipos	7	3.000.173	3.237.532
Inversiones permanentes		2.106	2.106
Cargos diferidos		<u>15.750</u>	<u>33.828</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>7.250.617</u>	<u>7.312.409</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Vencimiento corriente, obligaciones a largo plazo	11	899.970	622.220
Proveedores	8	969.957	794.920
Cuentas y documentos por pagar		11.194	59.065
Impuestos y retenciones por pagar	9	83.470	139.966
Gastos acumulados por pagar	10	<u>43.405</u>	<u>54.586</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		2.007.996	1.670.757
Obligaciones a largo plazo	11	2.562.094	2.929.011
Provisión para jubilación patronal	12	<u>239.058</u>	<u>209.567</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>4.809.148</u>	<u>4.809.335</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>			
Capital social	13	2.300.000	2.300.000
Aportes para futura capitalización		27.002	27.002
Reservas		42.425	31.473
Resultado del ejercicio (s)		<u>72.042</u>	<u>144.599</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>2.441.469</u>	<u>2.503.074</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>7.250.617</u>	<u>7.312.409</u>

  
Sr. Rómulo Monsalve Moreno  
Gerente General

  
Eco. Oswaldo Zúñiga López  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	6.013.085	6.873.472
Costo de ventas de producción	15	( 4.241.838 )	( 4.565.401 )
Costo de ventas de mercaderías varias		<u>0</u>	<u>( 24.627 )</u>
<b>Utilidad bruta</b>		1.771.247	2.283.444
Gastos administrativos	16	( 587.382 )	( 775.788 )
Gastos de ventas	17	( <u>613.028</u> )	( <u>782.593</u> )
<b>Utilidad operativa</b>		570.837	725.063
Gastos financieros	18	( 394.789 )	( 312.032 )
IVA proporcional		( 51.838 )	( 30.544 )
Pérdida por diferencia en cambio		( 435 )	( 132.002 )
Otros ingresos		<u>1.396</u>	<u>7.230</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		125.171	257.715
Participación a empleados	19	( 18.776 )	( 38.657 )
Impuesto a la renta	19	( <u>34.353</u> )	( <u>74.459</u> )
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><u>72.042</u></u>	<u><u>144.599</u></u>

  
 Sr. Rómulo Monsalve Moreno  
 Gerente General

  
 Eco. Oswaldo Zúñiga López  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Capital social	Aportes fut. capitalización	legal	Reservas facultativa (US dólares)	Reservas por valuación	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2005	2.300.000	27.002	21.012	24.263	6.475	56.712	2.435.464
Apropiación			3.986	52.726		( 56.712 )	0
Pago dividendos a socios				( 76.989 )			( 76.989 )
Utilidad neta						144.599	144.599
Saldos a diciembre 31, 2006	2.300.000	27.002	24.998	0	6.475	144.599	2.503.074
Apropiación			10.952			( 10.952 )	0
Transferencia				133.647		( 133.647 )	0
Pagos dividendos a socios				( 133.647 )			( 133.647 )
Utilidad neta						72.042	72.042
Saldos a diciembre 31, 2007	2.300.000	27.002	35.950	0	6.475	72.042	2.441.469



Sr. Rómulo Monsalve Moreno  
Gerente General



Eco. Oswaldo Zúñiga López  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		6.026.602	6.612.104
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		( 5.196.163 )	( 5.676.949 )
Gastos financieros	18	( 394.789 )	( 312.032 )
IVA proporcional		( 51.838 )	( 30.544 )
Diferencia en cambio		( 435 )	( 132.002 )
Otros ingresos		<u>1.396</u>	<u>7.230</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>384.773</u>	<u>467.807</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>			
Compra de activos fijos	7	( <u>188.385</u> )	( <u>180.528</u> )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( <u>188.385</u> )	( <u>180.528</u> )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Pago de dividendos a socios		( 133.647 )	( 76.989 )
Préstamos recibidos, neto de cancelaciones	11	( <u>89.167</u> )	( <u>288.790</u> )
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		( <u>222.814</u> )	( <u>365.779</u> )
Disminución del efectivo		( 26.426 )	( 78.500 )
Efectivo al inicio del año (s)		<u>112.863</u>	<u>191.363</u>
Efectivo al final del año (s)	2 y 3	<u><u>86.437</u></u>	<u><u>112.863</u></u>

  
Sr. Rómulo Monsalve Moreno  
Gerente General

  
Eco. Oswaldo Zúñiga López  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN  
 ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		72.042	144.599
<b>Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación</b>			
Depreciaciones	7	425.744	488.346
Participación empleados e impuesto a la renta	19	53.129	113.116
Provisión cuentas incobrables		0	28.002
Provisión jubilación patronal	12	<u>35.819</u>	<u>49.931</u>
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		586.734	823.994
Aumento en clientes y cuentas por cobrar		( 85.661 )	( 364.156 )
Aumento en inventarios		( 79.803 )	( 241.937 )
Aumento en impuestos y pagos anticipados		( 52.927 )	( 28.495 )
Disminución (aumento) en otros activos		16.398	( 7.007 )
Aumento en proveedores y cuentas por pagar		127.166	308.641
Disminución en gastos acumulados por pagar		( 29.957 )	( 18.766 )
Pago por jubilación patronal		( 6.328 )	( 995 )
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		( 90.849 )	( 3.472 )
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>384.773</u>	<u>467.807</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 2007 Y 2006**

**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.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, y su Reglamento de aplicación.

Flujos de efectivo; Incluye caja bancos y equivalentes de efectivo (inversiones financieras).

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 los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

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%

Provisión para jubilación patronal.- 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. Tal provisión fue constituida con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

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

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

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 absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Es constituida con las utilidades anuales y disminuida con el pago de dividendos.

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.

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> (%)
2003	6,10
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está compuesto como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Bancos	6.597	24.916
Fondo rotativo	<u>9.566</u>	<u>9.884</u>
Total	<u>16.163</u>	<u>34.800</u>

Bancos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Produbanco S.A. y Banco Internacional S.A.

**3. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformadas por certificado de depósito mantenido en el Banco Internacional, genera el 4,50% de interés anual (3,25% en el 2006).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	114.429	217.903
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	70.849	45.197
Aktuell Mobil S.A.	100.000	100.000
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera	44.429	3.522
Contiform Cía. Ltda.	93.981	224.066
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1.042</u>	<u>1.042</u>
Subtotal	424.730	591.730
Cientes	1.224.850	1.112.735
Cheques posfechados	277.564	126.787
Otras cuentas por cobrar	60.037	63.130
Empleados	<u>15.024</u>	<u>22.162</u>
Subtotal	2.002.205	1.916.544
Provisión para cuentas incobrables	( <u>13.787</u> )	( <u>15.467</u> )
Total	<u>1.988.418</u>	<u>1.901.077</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	15.467	12.190
Castigos	( 1.680 )	( 24.725 )
Provisión	<u>0</u>	<u>28.002</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>13.787</u>	<u>15.467</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	64.814	67.663
Materia prima	1.705.467	1.582.360
Productos en proceso	21.366	38.455
Repuestos y otros	34.190	26.397
Importaciones en tránsito	<u>121.505</u>	<u>152.664</u>
Total	<u>1.947.342</u>	<u>1.867.539</u>

**6. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Impuestos anticipados	127.200	105.646
Seguros anticipados	79.791	25.058
Garantías	<u>3.400</u>	<u>26.760</u>
Total	<u>210.391</u>	<u>157.464</u>

**7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2007, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a <u>dic-31-06</u>	<u>Adiciones</u>	Saldos a <u>dic-31-07</u>
	(US dólares)		
Terreno	682.500		682.500
Edificios	788.176		788.176
Maquinarias y herramientas	6.063.459	126.985	6.190.444
Maquinaria en construcción	1.256	334	1.590
Instalaciones	22.292	2.770	25.062
Muebles y enseres	161.534	10.246	171.780
Equipos de computación	215.720	14.398	230.118
Vehículos	<u>65.645</u>	<u>33.652</u>	<u>99.297</u>
Subtotal	8.000.582	188.385	8.188.967
Depreciación acumulada	<u>(4.763.050)</u>	<u>(425.744)</u>	<u>(5.188.794)</u>
Total	<u>3.237.532</u>	<u>(237.359)</u>	<u>3.000.173</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 2007 Y 2006**

**8 PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se presentan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas		
Continform Cía. Ltda.	185.776	283.534
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	3.953	1.353
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	69.000	57.000
Proveedores del exterior:		
RMG - Austria	77.523	35.188
CMPC - Chile	103.772	118.417
Appleton Papers	42.710	0
CCI – Cantón de Colombia	654	28.325
Elon Hansson (Japón)	51.577	0
Otros proveedores del exterior	28.677	8.109
Proveedores locales:		
Graphicsource S.A.	73.704	62.003
Proveedora de Papeles Andina S.A.	100.496	57.263
Atlas Compañía de Seguros S.A.	27.282	36.546
Otros proveedores nacionales	<u>204.833</u>	<u>107.182</u>
Total	<u>969.957</u>	<u>794.920</u>

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

**9 IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
IVA por pagar	38.817	40.889
Impuesto a la renta	34.353	74.459
Participación empleados	<u>10.300</u>	<u>24.618</u>
Total	<u>83.470</u>	<u>139.966</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**10 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se presentan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	24.457	15.757
Participación empleados	<u>18.948</u>	<u>38.829</u>
Total	<u>43.405</u>	<u>54.586</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2007 y 2006, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	15.757	20.998
Provisión	173.521	157.121
Pagos	<u>(164.821)</u>	<u>(162.362)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>24.457</u>	<u>15.757</u>

**11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Banco Internacional S.A.	1.975.314	1.941.555
Banco del Pichincha C.A.	883.977	1.036.822
Socios	<u>602.773</u>	<u>572.854</u>
Subtotal	3.462.064	3.551.231
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	<u>( 899.970 )</u>	<u>( 622.220 )</u>
Deuda a largo plazo	<u>2.562.094</u>	<u>2.929.011</u>

Banco Internacional S.A. corresponde a dos operaciones con vencimiento hasta julio del 2010 y noviembre del 2009 e interés anual del 9,25% y 11,60%, respectivamente; el terreno y las maquinarias garantizan esta operación (nota 7).

Banco del Pichincha C.A. corresponde a dos operaciones con vencimiento hasta mayo del 2008 y julio del 2013 e interés promedio anual del 10 %, las instalaciones garantizan la operación.

Préstamos de socios no tienen fecha específica de vencimiento y generan el 12% de interés anual.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	209.567	160.631
Pagos	( 6.328 )	( 995 )
Provisión con cargo a gastos	<u>35.819</u>	<u>49.931</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>239.058</u>	<u>209.567</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía registró la provisión para jubilación patronal en base a estudio actuarial a esas fechas realizado por Logaritmo Cía. Ltda.

**13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Grupo Empresarial Monsalve Cía. Ltda.	2.299.999	2.300.000
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1</u>	<u>0</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>2.300.000</u>	<u>2.300.000</u>

**14. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2007 y 2006, fueron originadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Ventas de producción	6.013.085	6.838.677
Ventas varias	<u>0</u>	<u>34.795</u>
Ventas netas	<u>6.013.085</u>	<u>6.873.472</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**15. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.582.360	1.437.937
(+) Compras del año	<u>2.584.972</u>	<u>2.708.180</u>
Disponible para consumir	4.167.332	4.146.117
(-) Inventario final de materias primas	<u>(1.705.467)</u>	<u>(1.582.360)</u>
Costo de la materia prima utilizada	2.461.865	2.563.757
(+) Mano de obra directa	<u>830.986</u>	<u>1.187.176</u>
Costo primo	3.292.851	3.750.933
(+) Gastos de fabricación	929.049	843.066
(+) Inventario inicial, productos en proceso	38.455	15.779
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>( 21.366 )</u>	<u>( 38.455 )</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	67.663	61.741
(-) Inventario final, productos terminados	<u>( 64.814 )</u>	<u>( 67.663 )</u>
Costo de ventas	<u>4.241.838</u>	<u>4.565.401</u>

**16. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	138.380	141.950
Honorarios	150.301	221.615
Gasto de viajes y representación	32.247	121.008
Servicios básicos	72.805	69.688
Arrendamiento mercantil	18.332	23.039
Depreciaciones	29.662	26.481
Impuestos y contribuciones	27.791	39.305
Materiales y útiles de oficina	48.500	36.588
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	19.275	22.083
Arriendos	12.000	19.000
Provisión cuentas incobrables	0	28.003
Otros	<u>38.089</u>	<u>27.028</u>
Total	<u>587.382</u>	<u>775.788</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**17. GASTOS DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	168.111	240.533
Comisiones	334.888	447.740
Fletes	55.155	62.621
Viajes internos	4.406	6.116
Otros	<u>50.468</u>	<u>25.583</u>
Total	<u>613.028</u>	<u>782.593</u>

**18. GASTOS FINANCIEROS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos y otros	314.093	212.575
Intereses pagados a socios	70.538	68.742
Comisiones pagadas	<u>10.158</u>	<u>30.715</u>
Total	<u>394.789</u>	<u>312.032</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 2007, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuestos	A	125.171
(-) Participación de empleados	B	( 18.776 )
Subtotal		106.395
(+) Gastos no deducibles		<u>31.015</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>137.410</u>
(-) 25% Impuesto a la renta	C	( 34.353 )
Utilidad neta (A-B-C)		<u>72.042</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**19. PARTICIPACION DE 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 2007, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2008, 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 4, 8 y 11 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2007 y 2006, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Compras	1.520.304	1.300.166
Ventas	98.445	196.330
Intereses pagados	70.538	68.742

**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 2007, no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajuste o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2007

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2008 (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 2007.

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.