

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

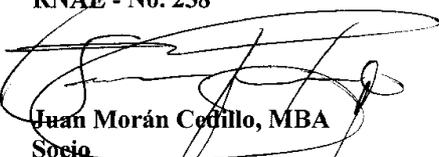
Audidores Independientes

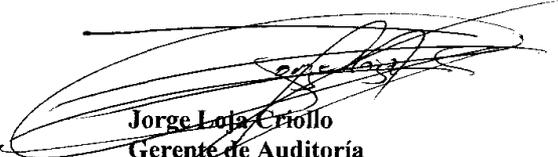
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2008 y 2007 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. 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 2008 y 2007, 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 Lata Criollo
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, marzo 26 del 2009

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E3-39 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3B, 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 Cía. Ltda. Is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	86.595	16.163
Inversión financiera		0	70.274
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.460.745	1.988.418
Inventarios	4	2.182.630	1.947.342
Impuestos y pagos anticipados	5	<u>71.213</u>	<u>210.391</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.801.183	4.232.588
Propiedades, maquinarias y equipos	6	2.904.549	3.000.173
Inversiones permanentes	7	2.106	2.106
Cargos diferidos		<u>0</u>	<u>15.750</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.707.838</u>	<u>7.250.617</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimiento corriente, obligaciones a largo plazo	11	1.562.658	899.970
Proveedores y cuentas por pagar	8	1.215.950	981.151
Impuestos y retenciones por pagar	9	21.933	83.470
Gastos acumulados por pagar	10	<u>106.099</u>	<u>43.405</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.906.640	2.007.996
Obligaciones a largo plazo	11	1.751.128	2.562.094
Provisión para jubilación patronal	12	<u>356.849</u>	<u>239.058</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.014.617</u>	<u>4.809.148</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	13	2.300.000	2.300.000
Aportes para futura capitalización		27.002	27.002
Reservas		114.467	42.425
Resultado del ejercicio (s)		<u>251.752</u>	<u>72.042</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>2.693.221</u>	<u>2.441.469</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>7.707.838</u>	<u>7.250.617</u>



Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General



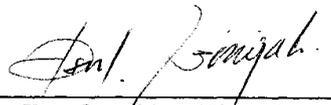
Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	14	7.127.721	6.013.085
Otros ingresos		<u>67.741</u>	<u>1.396</u>
Total ingresos		<u>7.195.462</u>	<u>6.014.481</u>
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas	15	4.765.208	4.241.838
Gastos de administración	16	804.030	587.382
Gastos de ventas	17	777.715	613.028
Gastos financieros	18	363.060	394.789
IVA proporcional		80.960	51.838
Diferencia en cambio		<u>1.999</u>	<u>435</u>
Total costos y gastos		<u>6.792.972</u>	<u>5.889.310</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		402.490	125.171
(-) Participación a empleados	19	(60.374)	(18.776)
(-) Impuesto a la renta	19	(90.364)	(34.353)
UTILIDAD NETA		<u>251.752</u>	<u>72.042</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 2008 Y 2007

	Capital social	Aportes fut. capitalización	legal	Reservas facultativa (US dólares)	Reservas . . . por valuación	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2006	2.300.000	27.002	24.998	0	6.475	144.599	2.503.074
Apropiación			10.952	133.647		(144.599)	0
Pago 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
Apropiación			5.320	66.722		(72.042)	0
Utilidad neta						251.752	251.752
Saldos a diciembre 31, 2008	2.300.000	27.002	41.270	66.722	6.475	251.752	2.693.221



Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General



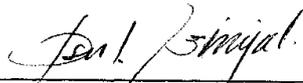
Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

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 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(US dólares)			
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		6.725.915	6.027.998
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(5.798.806)	(5.196.163)
Gastos financieros	18	(363.060)	(394.789)
IVA proporcional		(80.960)	(51.838)
Diferencia en cambio		(1.999)	(435)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>481.090</u>	<u>384.773</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Compra de activos fijos	6	(332.654)	(188.385)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(332.654)</u>	<u>(188.385)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos a socios		0	(133.647)
Préstamos recibidos, neto de cancelaciones		(148.278)	(89.167)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>(148.278)</u>	<u>(222.814)</u>
Aumento (disminución) del efectivo		158	(26.426)
Efectivo al inicio del año (s)		<u>86.437</u>	<u>112.863</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>86.595</u>	<u>86.437</u>


Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General

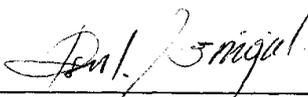

Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		251.752	72.042
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación			
Depreciaciones	6	428.278	425.744
Participación empleados e impuesto a la renta	19	60.374	53.129
Provisión cuentas incobrables	3	5.656	0
Provisión jubilación patronal	12	<u>142.219</u>	<u>35.819</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		888.279	586.734
Aumento en clientes y cuentas por cobrar		(477.983)	(85.661)
Aumento en inventarios		(235.288)	(79.803)
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipado		139.178	(52.927)
Disminución en otros activos		15.750	16.398
Aumento en proveedores y cuentas por pagar		234.799	127.166
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		2.320	(29.957)
Pago por jubilación patronal		(24.428)	(6.328)
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		<u>(61.537)</u>	<u>(90.849)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>481.090</u>	<u>384.773</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 2008 Y 2007****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.

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 debidamente 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.

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 2008 Y 2007**

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 compensar 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> (%)
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está compuesto como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Fondo rotativo	12.556	9.566
Bancos	<u>74.039</u>	<u>6.597</u>
Total	<u>86.595</u>	<u>16.163</u>

Bancos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Produbanco S.A. y Banco Internacional S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	38.519	114.429
Aktuell Mobel S.A.	100.000	100.000
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera	44.126	44.429
Sra. Priscila Monsalve Moreno	10.494	0
Contiform Cía. Ltda.	410.604	93.981
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1.042</u>	<u>1.042</u>
Subtotal	604.785	353.881
Clientes	1.434.154	1.224.850
Cheques posfechados	175.934	277.564
Otras cuentas por cobrar	257.992	130.886
Préstamos a empleados	<u>7.323</u>	<u>15.024</u>
Subtotal	2.480.188	2.002.205
Provisión para cuentas incobrables	(<u>19.443</u>)	(<u>13.787</u>)
Total	<u>2.460.745</u>	<u>1.988.418</u>

Cuentas por cobrar y por pagar (nota 8) a Compañías relacionadas no están conciliadas, serán conciliadas en el año 2009.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	13.787	15.467
Castigos	0	(1.680)
Provisión	<u>5.656</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>19.443</u>	<u>13.787</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están conformados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	7.617	64.814
Materia prima	2.058.922	1.705.467
Productos en proceso	9.045	21.366
Repuestos y otros	46.574	34.190
Importaciones en tránsito	<u>60.472</u>	<u>121.505</u>
Total	<u>2.182.630</u>	<u>1.947.342</u>

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están conformados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Impuestos a la renta, compensado	24.406	127.200
Seguros anticipados	38.157	79.791
Garantías	<u>8.650</u>	<u>3.400</u>
Total	<u>71.213</u>	<u>210.391</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2008, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf.</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-08</u>
	(US dólares)			
Terreno	682.500			682.500
Edificios	788.176			788.176
Maquinarias y herramientas	6.190.444	294.389	3.309	6.488.142
Maquinaria en construcción	1.590	1.719	(3.309)	0
Instalaciones	25.062	755		25.817
Muebles y enseres	171.780	6.480		178.260
Equipos de computación	230.118	15.218		245.336
Vehículos	99.297			99.297
Construcciones en curso	<u>0</u>	<u>14.093</u>	<u>0</u>	<u>14.093</u>
Subtotal	8.188.967	332.654	0	8.521.621
Depreciación acumulada	<u>(5.188.794)</u>	<u>(428.278)</u>	<u>0</u>	<u>(5.617.072)</u>
Total	<u>3.000.173</u>	<u>(95.624)</u>	<u>0</u>	<u>2.904.549</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 2008 Y 2007**

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están registrados al costo de adquisición y conformados 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 2008 y 2007, se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas		
Continform Cía. Ltda.	489.029	185.776
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	(62.957)	3.953
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>0</u>	<u>69.000</u>
Subtotal partes relacionadas	<u>426.072</u>	<u>258.729</u>
Proveedores del exterior:		
RMG - Austria	117.212	77.523
CMPC - Chile	73.144	103.772
Appleton Papers	0	42.710
CCI - Cartón de Colombia	32.305	654
Elon Hansson (Japón)	0	51.577
Otros proveedores del exterior	<u>22.389</u>	<u>28.677</u>
Subtotal proveedores del exterior	<u>245.050</u>	<u>304.913</u>
Proveedores locales:		
Graphicsource S.A.	159.819	73.704
Proveedora de Papeles Andina S.A.	100.935	100.496
Atlas Compañía de Seguros S.A.	30.243	27.282
Otros proveedores nacionales	<u>253.831</u>	<u>216.027</u>
Subtotal proveedores nacionales	<u>544.828</u>	<u>417.509</u>
Total	<u>1.215.950</u>	<u>981.151</u>

Proveedores del exterior 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 2008 Y 2007**

9. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están conformadas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
IVA por pagar	6.480	38.817
Impuesto a la renta, compensado	0	34.353
Otras retenciones	<u>15.453</u>	<u>10.300</u>
Total	<u>21.933</u>	<u>83.470</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	45.547	24.457
Participación empleados	<u>60.552</u>	<u>18.948</u>
Total	<u>106.099</u>	<u>43.405</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	24.457	15.757
Provisión	243.145	173.521
Pagos	<u>(222.055)</u>	<u>(164.821)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>45.547</u>	<u>24.457</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están constituidas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Banco Internacional S.A.	1.893.403	1.975.314
Banco del Pichincha C.A.	736.915	883.977
Préstamos de Socios	<u>683.468</u>	<u>602.773</u>
Subtotal	3.313.786	3.462.064
Vencimiento corriente	<u>(878.660)</u>	<u>(899.970)</u>
Deuda a largo plazo	<u>2435.126</u>	<u>2.562.094</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE
(Continuación)**

Banco Internacional S.A. operación que vence en julio del 2013 genera el 9,25% de interés anual. El terreno y las maquinarias garantizan esta operación (nota 6).

Banco del Pichincha C.A. operación con vencimiento en julio del 2013, genera interés promedio anual del 10,86 %. Las instalaciones garantizan esta operación (nota 6).

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

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	239.058	209.567
Pagos	(24.428)	(6.328)
Provisión	<u>142.219</u>	<u>35.819</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>356.849</u>	<u>239.058</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía registró la provisión para jubilación patronal y desahucio en base a estudio actuarial calculado a esas fechas por Logaritmo Cía. Ltda.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 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 2008 y 2007, corresponden a productos de imprenta que son reconocidos como ingresos con la emisión de la factura y entrega del producto elaborado.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.705.467	1.582.360
(+) Compras del año	<u>2.284.418</u>	<u>2.584.972</u>
Disponible para consumir	3.989.885	4.167.332
(-) Inventario final de materias primas	<u>(2.058.922)</u>	<u>(1.705.467)</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.930.963	2.461.865
(+) Mano de obra directa	<u>895.561</u>	<u>830.986</u>
Costo primo	2.826.524	3.292.851
(+) Gastos de fabricación	1.869.166	929.049
(+) Inventario inicial, productos en proceso	21.366	38.455
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(9.045)</u>	<u>(21.366)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	64.814	67.663
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(7.617)</u>	<u>(64.814)</u>
Costo de ventas	<u>4.765.208</u>	<u>4.241.838</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	187.313	138.380
Honorarios	201.140	150.301
Seguros	113.395	3.605
Servicios básicos	75.750	72.805
Gasto de viajes y representación	61.157	32.247
Materiales y útiles de oficina	53.910	48.500
Impuestos y contribuciones	41.489	27.791
Depreciaciones	34.969	29.662
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	20.737	19.275
Provisión cuentas incobrables	5.656	0
Arrendamiento mercantil	4.578	18.332
Otros gastos	<u>3.936</u>	<u>46.484</u>
Total	<u>804.030</u>	<u>587.382</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

17. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	217.307	168.111
Comisiones	442.462	334.888
Fletes	70.593	55.155
Viajes internos	1.816	4.406
Otros gastos menores	<u>45.537</u>	<u>50.468</u>
Total	<u>777.715</u>	<u>613.028</u>

18. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos	270.311	314.093
Intereses pagados a socios	82.017	70.538
Comisiones pagadas	<u>10.732</u>	<u>10.158</u>
Total	<u>363.060</u>	<u>394.789</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 2008, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	A	402.490
(-) Participación de empleados	B	(<u>60.374</u>)
Subtotal		342.116
(+) Gastos no deducibles		<u>19.341</u>
Base imponible para impuesto a la renta		361.457
(-) Impuesto a la renta, 25%	C	(<u>90.364</u>)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>251.752</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

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 2008, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2009, todas las sociedades obligadas a tener auditoría 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 2008 y 2007, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Compras	1.129.544	1.520.304
Ventas	595.272	98.445
Intereses pagados	82.017	70.538

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

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

Activo y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2008, 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 2008

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 26 del 2009 (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 2008.

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 auditoría 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.