

con el balance
30.835

PAPELERIA MONSALVE 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
PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PAPELERIA MONSALVE 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 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. Al 31 de diciembre del 2007, la provisión para jubilación patronal refleja insuficiencia de US\$ 153.095 en relación al estudio actuarial calculado a esa fecha, siendo el efecto sobre los estados financieros la disminución de gastos y pasivos por ese valor. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no registró la provisión, tampoco cuantificó el efecto sobre los estados financieros.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros de las omisiones anotadas en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PAPELERIA MONSALVE 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.
5. 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

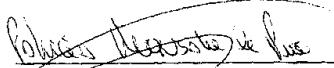
Cuenca, marzo 20 del 2008

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

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

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>		(US dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	82.671	23.035
Inversiones financieras		0	1.065
Cuentas y documentos por cobrar	3	334.950	286.321
Inventarios	4	560.082	669.725
Impuestos y pagos anticipados		<u>42.398</u>	<u>19.796</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.020.101	999.942
Propiedades y equipos	5	<u>120.781</u>	<u>142.041</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.140.882</u>	<u>1.141.983</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9	137.086	133.956
Proveedores	6	290.660	420.035
Cuentas y documentos por pagar	7	118.613	85.349
Impuestos y retenciones por pagar		31.830	33.280
Gastos acumulados por pagar	8	<u>57.478</u>	<u>34.626</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		635.667	707.246
Obligaciones a largo plazo	9	20.506	9.473
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>13.335</u>	<u>8</u>
TOTAL PASIVO		<u>669.508</u>	<u>716.727</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	11	350.000	350.000
Reservas		26.951	25.558
Resultados acumulados		<u>94.423</u>	<u>49.698</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>471.374</u>	<u>425.256</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>1.140.882</u>	<u>1.141.983</u>

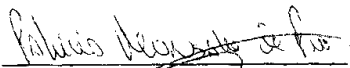

 Sra. Patricia Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Pablo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE 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	12	2.639.232	2.615.700
Costo de ventas	13	(1.830.817)	(1.812.270)
Utilidad bruta		808.415	803.430
Gastos administrativos	14	(188.851)	(228.586)
Gastos de ventas	15	(496.291)	(515.028)
Utilidad operativa		133.455	59.816
Gastos financieros		(36.822)	(26.951)
Otros ingresos y egresos, netos		(6.603)	(85)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		79.849	32.780
Participación a empleados	16	(11.977)	(4.917)
Impuesto a la renta	16	(19.364)	(7.167)
UTILIDAD NETA		<u>48.508</u>	<u>20.696</u>


 Sra. Patricia Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Pablo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Capital social	Reservas legal	Reservas facultativa (US dólares)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2005	350.000	7.745	16.388	30.427	404.560
Apropiación Utilidad neta		1.425		(1.425)	0
				<u>20.696</u>	<u>20.696</u>
Saldos a diciembre 31, 2006	350.000	9.170	16.388	49.698	425.256
Apropiación		1.393		(1.393)	0
Ajuste impuesto a la renta				(2.390)	(2.390)
Utilidad neta				<u>48.508</u>	<u>48.508</u>
Saldos a diciembre 31, 2007	<u>350.000</u>	<u>10.563</u>	<u>16.388</u>	<u>94.423</u>	<u>471.374</u>

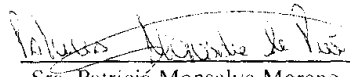

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

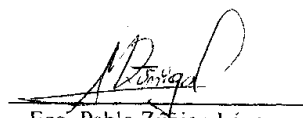

Eco. Pablo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE 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>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			(US dólares)
Efectivo recibido de clientes y otros		2.594.403	2.581.154
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros		(2.496.601)	(2.470.045)
Gastos financieros		(36.822)	(26.951)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>60.980</u>	<u>84.158</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>			
Compra de activos fijos	5	(16.572)	(26.717)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(16.572)	(26.717)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos recibidos (cancelados), neto	9	<u>14.163</u>	(99.322)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>14.163</u>	(99.322)
Aumento (disminución) del efectivo		58.571	(41.881)
Efectivo al inicio del año (s)		<u>24.100</u>	<u>65.981</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>82.671</u>	<u>24.100</u>

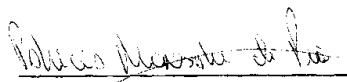

Sra. Patricia Monsalve Moreno
Gerente General

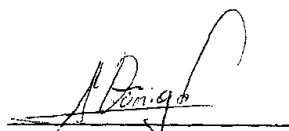

Eco. Pablo Zuhiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD 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)	
UTILIDAD NETA		48.508	20.696
Ajuste para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación			
Depreciaciones	14	37.832	35.327
Participación empleados e impuesto a la renta	16	31.341	12.084
Provisión cuentas incobrables		1.885	0
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>14.322</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		133.888	68.107
Aumento cuentas por cobrar		(50.514)	(34.546)
Disminución (aumento) en inventarios		109.643	(87.412)
Disminución (aumento) en imp. y pagos anticipados		(22.602)	8.547
Aumento (disminución) en proveedores		(129.377)	149.483
Aumento (disminución) en imp. y retenc. por pagar		(20.812)	6.510
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		33.264	(7.954)
Pago por jubilación patronal		(993)	(15)
Ajuste impuesto a la renta		(2.390)	0
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		<u>10.873</u>	<u>(18.562)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>60.980</u>	<u>84.158</u>


 Sra. Patricia Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Pablo 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**

PAPELERIA MONSALVE CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en octubre 9 de 1985 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la compra - venta de materiales para estudiantes de todo nivel, importación y exportación de útiles de escritorio, tarjetas, libros, compra - venta de mercaderías impresas nacionales y extranjeras, actividades realizadas a través de su almacén principal y cuatro sucursales en la ciudad de Cuenca.

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 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>
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	33%

Provisión para cuentas incobrables.- Corresponde a provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de cartera, es aumentada con cargo a gastos a razón del 1% sobre el saldo de los créditos concedidos durante el año.

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio en la misma empresa. Al 31 de diciembre del 2007, la compañía registró provisión parcial para jubilación patronal por US\$ 10.786, en el 2006 no registró provisión.

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.

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

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. 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.

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.

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. EFECTIVO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Caja	34.498	27.039
Fondo rotativo	3.699	3.699
Bancos	<u>44.474</u>	<u>(7.703)</u>
Total	<u>82.671</u>	<u>23.035</u>

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

3. 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:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	565	565
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	20.192	20.192
Contiform Cía. Ltda.	0	6.975
Préstamos a socios	50.352	50.352
Form Plastic Cía. Ltda.	<u>182</u>	<u>182</u>
Subtotal	71.291	78.266
Clientes	248.501	190.557
Otras cuentas por cobrar	4.409	5.768
Empleados	<u>14.913</u>	<u>14.009</u>
Subtotal	339.114	288.600
Provisión para cuentas incobrables	(<u>4.164</u>)	(<u>2.279</u>)
Total	<u>334.950</u>	<u>286.321</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	2.279	2.279
Provisión	<u>1.885</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>4.164</u>	<u>2.279</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	513.577	599.641
En consignación	25.190	35.372
Importaciones en tránsito	<u>21.315</u>	<u>34.712</u>
Total	<u>560.082</u>	<u>669.725</u>

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

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-07</u>
		(US dólares)	
Construcciones en curso	0	9.168	9.168
Muebles y enseres	132.246	368	132.614
Equipos de computación	104.698	6.491	111.189
Instalaciones	105.196	0	105.196
Vehículos	<u>0</u>	<u>545</u>	<u>545</u>
Subtotal	342.140	16.572	358.712
Depreciación acumulada	(200.099)	(37.832)	(237.931)
Total	<u>142.041</u>	<u>(21.260)</u>	<u>120.781</u>

6. PROVEEDORES

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	90.617	121.612
Sra. Clorinda Moreno Aguilar	2.411	6.532
Contiform Cía. Ltda.	304	0
Form Plastic Cía. Ltda.	10.184	46.268
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>956</u>	<u>0</u>
Subtotal	104.472	174.412
Papelesa Cía. Ltda.	27.990	28.582
Paco S.A.	14.724	30.558
Importadora Regalado S.A.	5.077	3.145
Industrias Unidas	14.878	14.062
Proveedores ocasionales	15.532	19.134
Proveedores de compras a consignación	25.659	35.372
Otros proveedores	<u>82.328</u>	<u>114.770</u>
Total	<u>290.660</u>	<u>420.035</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar a Monsalve Moreno Cía. Ltda., incluidas en las notas 6 y 7, se encuentran en proceso de conciliación para ser posteriormente regularizadas.

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

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	44.968	44.968
Cuentas por pagar socios	28.121	28.000
Otras	<u>45.524</u>	<u>12.381</u>
Total	<u>118.613</u>	<u>85.349</u>

Monsalve Moreno Cía. Ltda., corresponde a préstamo sin fecha de vencimiento, tampoco genera costo financiero.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Participación a empleados	11.977	4.917
Beneficios sociales	26.034	21.341
Otras provisiones	<u>19.467</u>	<u>8.368</u>
Total	<u>57.478</u>	<u>34.626</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los dos años, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	21.341	32.781
Provisiones	85.600	98.336
Pagos	(80.907)	(101.368)
Ajustes	<u>0</u>	<u>(8.408)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>26.034</u>	<u>21.341</u>

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

9. 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	136.205	0
Produbanco	11.914	123.352
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	0	10.604
Préstamos de Socios	<u>9.473</u>	<u>9.473</u>
Subtotal	157.592	143.429
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	(<u>137.086</u>)	(<u>133.956</u>)
Deuda a largo plazo	<u>20.506</u>	<u>9.473</u>

Banco Internacional, corresponde a una operación con vencimiento en enero del 2009, genera el 10,50% de interés anual.

Las obligaciones con Produbanco corresponden a tres operaciones sobre firmas, con vencimiento en febrero del 2008, generan entre el 10,06% y 10,32% de interés anual.

Préstamos de Compañía relacionada y Socios no generan costo financiero y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Durante los años 2007 y 2006 el movimiento de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	8	23
Provisión	14.322	0
Pagos	(<u>995</u>)	(<u>15</u>)
Saldos finales, diciembre 31	<u>13.335</u>	<u>8</u>

El estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda. determinó un pasivo actuarial de US\$.163.881. Al 31 de diciembre del 2007 la provisión registrada incluye US\$ 2.549 por desahucio.

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

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 350.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, el capital está integrado como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	349.999	350.000
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1</u>	<u>0</u>
Total	<u>350.000</u>	<u>350.000</u>

12. VENTAS NETAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Almacén Principal	733.235	764.824
Sucursal Solano	735.735	709.424
Sucursal 12 de Abril	203.806	179.010
Sucursal Bodega	779.103	689.080
Sucursal El Arenal	7.071	113.230
Sucursal C.C. Miraflores	<u>180.282</u>	<u>160.132</u>
Total ventas netas	<u>2.639.232</u>	<u>2.615.700</u>

13. 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	635.014	555.270
(+) Compras del año	<u>1.734.570</u>	<u>1.892.014</u>
Disponibles para la venta	2.369.584	2.447.284
(-) Inventario final	<u>(538.767)</u>	<u>(635.014)</u>
Costo de ventas	<u>1.830.817</u>	<u>1.812.270</u>

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

14. 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	57.975	38.061
Honorarios	46.087	72.086
Servicios básicos	7.478	8.986
Seguros	2.811	40.331
Depreciaciones	37.832	35.327
Impuestos y contribuciones	0	2.785
Materiales y útiles de oficina	2.255	2.053
Otros	<u>34.413</u>	<u>28.957</u>
Total	<u>188.851</u>	<u>228.586</u>

15. 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	298.566	307.969
IVA proporcional	25.331	24.614
Servicios básicos	21.757	22.287
Arriendos	51.743	56.285
Materiales y útiles de oficina	14.427	14.717
Fletes	19.060	19.648
Mantenimiento local, equipos y vehículos	7.282	14.555
Comisión por tarjetas de crédito	19.993	21.143
Otros	<u>38.132</u>	<u>33.810</u>
Total	<u>496.291</u>	<u>515.028</u>

16. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2007, fue determinada como sigue:

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

16. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

		(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuestos	(A)	79.849
(-) Participación de empleados	(B)	(11.977)
Subtotal		67.872
(+) Gastos no deducibles		9.585
Base imponible para impuesto a la renta		77.457
(-) 25% Impuesto a la renta	(C)	(19.364)
Utilidad neta (A-B-C)		48.508

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de pérdidas tributarias por amortizar luego del uso de este año es de US\$ 14.804.

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3, 6, 7 y 9 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	98.445	185.952
Ventas	5.676	11.332

18. 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 ni pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2007.

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

18. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(continuación)

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 20 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 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.
