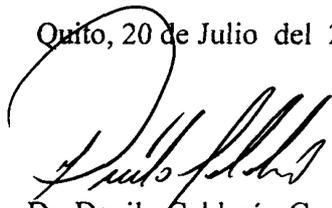


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de OFFICECUADOR S.A.:

1. He auditado los balances general adjunto de la compañía OFFICECUADOR S.A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en función de mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un grado razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas, de la evidencia, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa. La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la compañía OFFICECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones, de evolución del patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 20 de Julio del 2007



Dr. Danilo Calderón C.
SC-RNAE 350
C.P.A. No. 22.257

OFFICECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos		15.110,34	8.959,14
Cuentas por cobrar comerciales	4	332.636,91	395.854,05
Inventarios	5	999.825,96	1.074.772,07
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	669.070,63	531.213,88
Total Activos Corrientes		<u>2.016.643,84</u>	<u>2.010.799,14</u>
ACTIVO FIJO			
	7		
Instalaciones		278.565,89	278.565,89
Muebles y enseres		19.620,11	19.620,11
Equipos de oficina		12.826,53	12.826,53
Equipos de computo		4.674,23	2.195,00
Vehiculos		166.633,46	166.633,46
Otros		60.943,84	60.943,84
Subtotal		<u>543.264,06</u>	<u>540.784,83</u>
Menos depreciación acumulada		<u>343.071,10</u>	<u>309.056,70</u>
Total activo fijo, neto		<u>200.192,96</u>	<u>231.728,13</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>2.216.836,80</u></u>	<u><u>2.242.527,27</u></u>

Ver notas a los estados financieros

	NOTAS	2006	2005
PASIVOS CORTO PLAZO			
Sobregiro bancario		-	3.880,43
Obligaciones bancarias corto plazo y otros	8	491.576,42	158.827,49
Porcion corriente de obligaciones largo plazo	12	34.488,61	33.473,71
Cuentas por pagar	9	161.782,48	634.215,30
Gastos acumulados y otras cuentas	10	85.947,75	60.085,47
Impuestos por pagar	11	74.443,39	49.485,61
Total pasivo corto plazo		<u>848.238,65</u>	<u>939.968,01</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias largo plazo	12	148.923,76	35.337,97
Accionistas	13	491.408,90	539.494,99
Total pasivo largo plazo		<u>640.332,66</u>	<u>574.832,96</u>
PATRIMONIO			
Capital social	14	200.000,00	200.000,00
Aportes futura capitalización		487.867,33	487.867,33
Reserva legal	15	361,86	361,86
Reserva de capital	16	18.757,32	18.757,32
Utilidades retenidas		21.278,98	20.739,79
Total Patrimonio		<u>728.265,49</u>	<u>727.726,30</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.216.836,80</u></u>	<u><u>2.242.527,27</u></u>

OFFICECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en dólares)

	2006	2005
Ventas netas	3.094.913,96	3.339.741,66
(-) Costo de ventas	<u>2.622.120,32</u>	<u>2.777.276,20</u>
Margen Bruto	<u>472.793,64</u>	<u>562.465,46</u>
MENOS:		
Gastos de administración y ventas	<u>418.776,90</u>	<u>498.583,61</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>54.016,74</u>	<u>63.881,85</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)		
Intereses pagados	-33.091,99	-54.657,19
Gastos bancarios	-3.135,19	-2.739,99
Otros egresos, neto	-12.906,88	-139,51
Total	<u>-49.134,06</u>	<u>-57.536,69</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuestos	<u>4.882,68</u>	<u>6.345,16</u>
MENOS:		
PARTICIPACION E IMPUESTOS		
Participación a trabajadores	1.797,31	1.907,59
Impuesto a la renta	<u>2.546,18</u>	<u>2.702,39</u>
Total participación e impuestos	<u>4.343,49</u>	<u>4.609,98</u>
Utilidad neta	<u>539,19</u>	<u>1.735,18</u>

Ver notas a los estados financieros

OFFICECUADOR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en dólares)

	2006	2005
CAPITAL SOCIAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>200.000,00</u>	<u>200.000,00</u>
RESERVA LEGAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>361,86</u>	<u>361,86</u>
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>487.867,33</u>	<u>487.867,33</u>
RESERVA DE CAPITAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>18.757,32</u>	<u>18.757,32</u>
UTILIDADES RETENIDAS		
Saldo al comienzo del año	20.739,79	19.004,61
Perdida del ejercicio	539,19	1.735,18
Saldo al fin del año	<u>21.278,98</u>	<u>20.739,79</u>
TOTAL PATRIMONIO		
Saldo al comienzo del año	727.726,30	725.991,12
Perdida del ejercicio	539,19	1.735,18
Saldo al fin del año	<u>728.265,49</u>	<u>727.726,30</u>

Ver notas a los estados financieros

OFFICECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en dolares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	3.158.132,00	3.468.224,00
Pagado a proveedores y empleados	-3.505.764,00	-3.327.423,00
Intereses y comisiones pagadas	-33.092,00	-54.657,00
Participación trabajadores	-1.798,00	-1.908,00
Otros ingresos netos	-4.229,00	43.904,00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>-386.751,00</u>	<u>128.140,00</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento (disminución) de activo fijo	<u>-2.479,00</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-2.479,00</u>	<u>-</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias	328.864,00	-176.050,00
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias largo plazo	<u>66.516,00</u>	<u>33.473,00</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>395.380,00</u>	<u>-142.577,00</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) del año	6.150,00	-14.437,00
Saldo al comienzo del año	<u>8.960,00</u>	<u>23.397,00</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>15.110,00</u>	<u>8.960,00</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	539,00	1.736,00
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	34.014,00	56.813,00
Cambio en Activos y Pasivos:		
Cuentas por cobrar - comerciales	63.218,00	128.483,00
Inventarios	74.947,00	137.330,00
Cuentas por cobrar - otras	-137.858,00	-408.177,00
Cuentas por pagar proveedores	-472.433,00	303.148,00
Impuestos por pagar	14.359,00	49.485,00
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>36.463,00</u>	<u>-140.678,00</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-386.751,00</u>	<u>128.140,00</u>

Ver notas a los estados financieros

OFFICECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

Nota 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y OPERACIONES:

La compañía se constituyó en mayo de 1996 como LAPIZLOPEZ S.A., su denominación fue cambiada mediante escritura pública en diciembre de 1996 a OFFICECUADOR S.A., tendrá una duración de cincuenta años y su objeto social es la comercialización de suministros de oficina en general y entre ellos de artículos de papelería, útiles de escritorio, artículos de computación y demás máquinas y mobiliario de oficina. Puede ejercer actividades de Representación Comercial, importación, exportación, producción, comercialización y distribución de mercaderías en general. Podrá actuar e intervenir en otras sociedades, y en la formación de otras compañías, tanto en el Ecuador como en el extranjero. Podrá comprar bienes muebles e inmuebles, títulos de acciones. Este objeto comprende la realización en general operaciones industriales o mercantiles, permitidos por la Ley de Compañías y relacionadas con el objeto social.

Nota 2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la compañía son las determinadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y supuestos relacionados con la actividad económica. En opinión de la administración tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales

Presentamos a continuación las principales políticas contables de la compañía en la elaboración de sus estados financieros

Caja y Bancos.- Constituye el efectivo disponible en cuentas corrientes bancarias, cuya disponibilidad es inmediata.

Inventarios.- Al costo adquisición, que no excede el valor de mercado.

Activo fijo.- Se registran al costo de adquisición, se deprecian con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimadas de 5 para instalaciones, 10 para muebles enseres, equipo de oficina, maquinaria y equipo, 3 años para equipo de computación y software y de 5 para vehículos. La compañía para el año 2006 aplicó una tasa inferior a la del año 2005 de depreciación para vehículos e instalaciones

Ingresos y Costo de Ventas.- Los ingresos se registran a base de la emisión de la factura comercial a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Participación a Empleados.- Por disposiciones legales, los trabajadores tienen

derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del calculo del impuesto a la renta

Impuesto a la renta.- La tarifa del impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15 % sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Nota 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4
2006	2.8

Nota 4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta se compone de lo siguiente:

	31 diciembre	
	2006	2005
Office América Guayaquil	140.762.58	152.820.38
Otecel S.A.	34.020.21	65.292.25
Office Products Distribution	52.806.00	36.583.01
Oleoducto de Crudos Pesados	27.105.46	27.054.80
City Investing Company		11.565.99
Servicio de Rentas Internas	14.920.59	10.852.95
Pontificia Universidad Católica	6.305.57	9.107.43
Tarjetas de crédito	8.239.29	3.657.76
Otros	66.313.84	95.691.61
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(17.836.63)</u>	<u>(16.772.13)</u>
Total	<u>332.636.91</u>	<u>395.854.05</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año es como sigue:

Saldo inicial	16.772.13	9.012.38
Aumentos	1.064.50	7.759.75
Saldo final	<u>17.836.63</u>	<u>16.772.13</u>

Nota 5.- INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios es el siguiente:

	31 diciembre	
	2006	2005
Suministros, papelería y otros	583.731.88	658.677.99
Software	416.094.08	416.094.08
Total	<u>999.825.96</u>	<u>1.074.772.07</u>

Nota 6.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los pagos anticipados y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 diciembre	
	2006	2005
Anticipo a empleados	65.781.98	8.578.79
Anticipo a terceros	110.817.35	111.485.18
Compañías Asociadas	303.658.63	302.942.38
Retenciones en la fuente	121.080.55	96.178.56
Impuesto al valor agregado	2.466.74	-
Otros	65.265.38	12.028.97
Total	<u>669.070.63</u>	<u>531.213.88</u>

Nota 7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2.006 es como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	231.728.13	448.008.83
Adiciones	2.479.23	-
Reclasificaciones	-	159.467.17
Depreciación	<u>(34.014.40)</u>	<u>(56.813.53)</u>
Saldo neto al fin de año:	<u>200.192.96</u>	<u>231.728.13</u>

Nota 8.- OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

	31 diciembre 2006
Obligación con un banco local con vencimiento el 28 de Marzo del 2007 con una tasa de interés anual del 12%	16.000.00
Obligación con un banco local con vencimiento el 22 de marzo del 2007 con una tasa de interés anual del 14.27%	10.000.00
Línea de crédito con un banco local con vencimiento mensual con una tasa de interés que no supera la máxima convencional.	99.963.84
MM Jaramillo Arteaga, sobregiro al 31 de diciembre del 2006	254.536.55
Banco del Pichincha, sobregiro al 31 de diciembre del 2006.	884.08
Produbank, sobregiro contable al 31 de diciembre del 2006	113.691.95
Menos: Comisiones descontados en pagos de capital y no registrados en resultados	(3.500.00)
Total	<u>491.576.42</u>

Nota 9.- CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

	31 diciembre	
	2006	2005
Proveedores locales	76.499.26	338.452.27
Office Products Distribution	54.702.74	168.877.01
Rex Plastics	7.270.93	38.209.53
Gráficas Paola	-	21.671.92
Xérox del Ecuador S.A.	23.309.55	14.856.05
Otros	-	52.148.52
Total	<u>161.782.48</u>	<u>634.215.30</u>

Nota 10.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

	31 diciembre	
	2006	2005
Liquidaciones por pagar	-	3.576.79
Sueldos por pagar	12.077.62	-
Beneficios sociales	3.259.32	7,311.62
IESS por pagar	21.438.07	24.000.57
Participación trabajadores	1.797.31	1.907.59
Impuesto a la renta	2.546.18	-
Sr. David Corral	17.900.00	17.900.00
Anticipo de clientes	26.000.00	-
Otras	929.25	5.388.90
Total	<u>85.947.75</u>	<u>60.085.47</u>

Participación a empleados.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

El movimiento de la Participación trabajadores durante el año es como sigue:

Saldo al comienzo del año	1.907.59	1.687.73
Provisión del año	1.797.31	1.907.59
Pagos efectuados	<u>(1.907.59)</u>	<u>(1.687.73)</u>
Saldo final	<u>1.797.31</u>	<u>1.907.59</u>

Nota 11.- IMPUESTOS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

	31 diciembre	
	2006	2005
Impuesto a la renta	-	2.702.39
I. V .A. en ventas	69.282.88	-
Retenciones en la fuente e IVA	5.160.51	46.783.22
Total	<u>74.443.39</u>	<u>49.485.61</u>

Al 31 de diciembre del 2006 la compañía registra una diferencia en las declaraciones mensuales del IVA por \$24.110 correspondiente al IVA generado en las ventas entre los meses de septiembre y diciembre del 2006, la administración de la compañía ha indicado que se realizaran las correcciones pertinentes a fin de regularizar esta condición.

Impuesto a la renta.- De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a la capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Nota 12.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	31 diciembre 2006 (Dólares)
M. M. Jaramillo Arteaga, obligación L/P con dividendos mensuales a 60 meses, a una tasa de interés del 13.35 % anual con vencimiento el 5 de Mayo del 2011	\$183.412.37
Menos: Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(34.488.61)
Total obligaciones a largo plazo	<u>\$ 148.923.76</u>

Nota 13.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

	31 diciembre	
	2006	2005
LPC Corporation	491.408.90	539.494.99
Total	<u>491.408.90</u>	<u>539.494.99</u>

Los préstamos de accionistas no tienen fecha de vencimiento y no se ha fijado una tasa de interés anual.

Nota 14.- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste en 2.000 acciones nominativas ordinarias de US \$ 100 dólar cada una

Nota 15.- RESERVA LEGAL

La compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual como reserva legal, hasta alcanzar en 50% del capital social, el saldo de esta cuenta no puede ser distribuido a los accionistas pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Nota 16.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas de reserva revalorización del patrimonio y de reexpresión monetaria originada por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Nota 17.- GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 existen las siguientes garantías:

Beneficiario	Activo en garantía	Valor	Observación
M.M.Jaramillo Arteaga	Inventarios	\$245.811	Garantía Prenda Comercial

Nota 18.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS EN EL EXTERIOR

El decreto ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Adicionalmente, el 30 de diciembre de 2005, el Servicio de Rentas Internas a través de la resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de Enero de 2006, emite disposiciones que los contribuyentes de impuesto a la renta deben considerar en su informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del anexo. Estas últimas disposiciones establecen entre otras, que se requiere de anexo e informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$ 300.000.

La compañía no ha realizado transacciones con partes relacionadas durante el año 2006 por lo tanto no se requiere del estudio de precios de transferencia correspondiente a este año conforme lo establece la ley.

Nota 19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Junta Universal Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de junio del 2007 los socios autorizan a la gerencia general para que proceda a realizar los ajustes necesarios en la contabilidad del 2007 a fin de solucionar las observaciones señaladas en el oficio No. SC.ICI.AI.13554 de la Superintendencia de Compañías de 6 de junio 2007, con cargo a la cuenta por pagar L.P.C. Corporation por un valor aproximado de \$474.000. Adicional a este evento, entre la fecha de emisión de los estados financieros y la del presente informe (20 de julio del 2007) no se han producido eventos que pudieran afectar significativamente la posición financiera de la compañía y el resultado de sus operaciones.
