

JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.

---

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



30 ABR 2009

*Victor Barros Pontón*



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales 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 **JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.** 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 deberá ser presentado hasta el 31 de mayo del 2008, en base a anexos que preparará la Compañía; consecuentemente las diversas obligaciones y declaraciones tributarias, podrían tener modificación al concluir la elaboración de tales anexos

**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

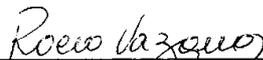
Cuenca, marzo 20 del 2009

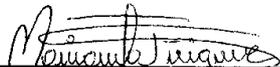
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2302981 \* E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón N°. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 -2524575 \* E-mail: quito@hlmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

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

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	191.156	120.598
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.195.918	3.140.223
Inventarios	4	4.885.855	3.907.192
Impuestos y pagos anticipados		152.734	182.385
Otros activos corrientes		<u>2.680</u>	<u>2.792</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>7.428.343</b>	<b>7.353.190</b>
Activo fijo	5	469.110	464.736
Cargos diferidos	6	<u>538.079</u>	<u>669.561</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>8.435.532</u></b>	<b><u>8.487.487</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos bancarios y de accionistas	7	2.000.000	2.610.000
Vencimiento corriente de préstamos a largo plazo	10	55.969	0
Cuentas por pagar		134.538	94.235
Impuestos y retenciones por pagar	8	114.853	205.888
Gastos acumulados por pagar	9	<u>273.696</u>	<u>335.889</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.579.056</b>	<b>3.246.012</b>
Préstamos a largo plazo	10	773.923	237.275
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	386.998	394.413
Intereses diferidos y otros pasivos		<u>100.692</u>	<u>73.098</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>3.840.669</u></b>	<b><u>3.950.798</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	12	4.550.000	4.400.000
Reservas		989	846
Resultados acumulados		<u>43.874</u>	<u>135.843</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>4.594.863</u></b>	<b><u>4.536.689</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>8.435.532</u></b>	<b><u>8.487.487</u></b>

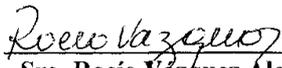
  
 Sra. Rocío Vázquez Alcázar  
 Gerente General

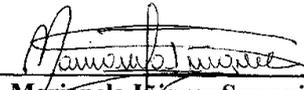
  
 CPA. Mariana Iniguez Samaniego  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.****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)	
<b>INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:</b>			
Ventas netas	13	4.900.545	5.358.516
Costo de ventas	14	( 2.438.941 )	( 2.958.218 )
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		2.461.604	2.400.298
<b>GASTOS DE OPERACION</b>			
Gastos de administración	15	( 651.617 )	( 756.095 )
Gastos de ventas	16	( 1.666.229 )	( 1.327.416 )
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		143.758	316.787
Gastos financieros y otros		( 280.730 )	( 218.870 )
Otros ingresos		<u>234.547</u>	<u>144.081</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		97.575	241.998
Participación a trabajadores	17	( 14.636 )	( 36.300 )
Impuesto a la renta	17	( 24.765 )	( 55.556 )
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO (S)</b>		<u>58.174</u>	<u>150.142</u>

  
 Sra. Rocío Vázquez Alcázar  
 Gerente General

  
 CPA. Marianela Iñiguez Samaniego  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	Capital social	Aportes fut. capitaliz.	... Reserva ... legal	Reserva ... facultativa (US dólares)	Resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31, 2006	3.418.000	26.985	846	0	( 14.299 )	3.431.532
Aportes en efectivo		26.154				26.154
Capitalización y compensación de créditos, nota 12	982.000	( 53.139 )				928.861
Utilidad del ejercicio					150.142	150.142
Saldos a diciembre 31, 2007	4.400.000	0	846	0	135.843	4.536.689
Apropiación			15.014	143	( 15.157 )	0
Capitalización	150.000		( 15.014 )		( 134.986 )	0
Utilidad del ejercicio					58.174	58.174
Saldos a diciembre 31, 2008	4.550.000	0	846	143	43.874	4.594.863

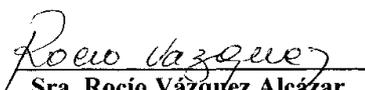
  
Sra. Rocío Vázquez Alcázar  
Gerente General

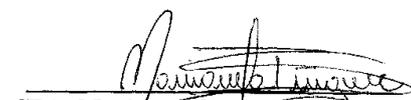
  
CPA. Mariana Iñiguez Samaniego  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.****ESTADOS DE FLUJOS 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)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		6.095.023	4.798.617
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		( 5.655.462 )	( 4.954.652 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 257.983 )	( 223.325 )
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>181.578</u>	<u>( 379.360 )</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Compras de activos fijos	6	( 79.788 )	( 54.531 )
Ventas de activos fijos		15.094	0
Pagos por remodelaciones y diferidos	7	( 28.943 )	( 227.616 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>( 93.637 )</u>	<u>( 282.147 )</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Aportes para aumento de capital		0	26.154
Préstamos recibidos - pagados, neto		( 17.383 )	646.967
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		<u>( 17.383 )</u>	<u>673.121</u>
Aumento neto en efectivo		70.558	11.614
Efectivo al inicio del año		<u>120.598</u>	<u>108.984</u>
Efectivo al final del año	2	<u>191.156</u>	<u>120.598</u>

  
Sra. Rocío Vázquez Alcázar  
Gerente General

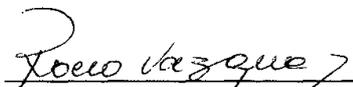
  
CPA. Mariacela Iñiguez Samaniego  
Contadora General

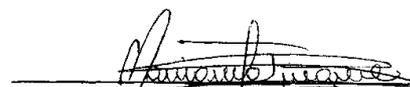
Ver notas a los estados financieros

**JOYERIA GUILLERMO VAZQUEZ S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 (UTILIZADO) 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)	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		58.174	150.142
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Provisión para cuentas incobrables	3	18.409	72.432
Amortizaciones y depreciaciones	6 y 7	220.746	209.248
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	54.928	92.855
Provisión para participación a trabajadores	17	14.636	36.300
Intereses por pagar		30.026	38.273
Provisión para impuesto a la renta, compensado		<u>0</u>	<u>55.556</u>
Subtotal		<u>396.919</u>	<u>654.806</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>			
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por cobrar		925.897	( 745.570 )
Aumento en inventarios		( 978.663 )	( 325.975 )
Aumento (disminución) en impuestos y pagos anticipados		29.651	( 31.508 )
Disminución (aumento) en otros activos		110	( 3.251 )
Aumento en cuentas y documentos por pagar		40.303	17.224
Aumento (disminución) en imp. y retenciones por pagar		( 91.035 )	93.509
Disminución en gastos acumulados		( 106.855 )	( 38.682 )
Pago por jubilación patronal y desahucio		( 62.343 )	( 73.011 )
Aumento en pasivos diferidos		<u>27.594</u>	<u>73.098</u>
Subtotal		<u>( 215.341 )</u>	<u>( 1.034.166 )</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>181.578</u>	<u>( 379.360 )</u>

  
 Sra. Rocío Vázquez Alcázar  
 Gerente General

  
 CPA. Mariánela Iñiguez Samaniego  
 Contadora 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**

Joyería Guillermo Vázquez S. A. (La Compañía) fue constituida en junio 11 de 1974, en la ciudad de Cuenca – Ecuador. El objeto principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de artículos de joyería y platería así como la importación y exportación de joyas, relojes, vajillas, cristales y otras mercaderías relacionadas con el giro normal de su negocio.

Para la importación y venta de relojes la Compañía a partir del año 2008 mantiene suscrito contratos de exclusividad con proveedores extranjeros que distribuyen las siguientes marcas: Swatch & Bijoux, Flik Flak, Longines Watch, Co Francillon Ltda., Rado y Tissot.

Los convenios establecen las condiciones de exclusividad, metas de ventas anuales, causales para la terminación de los contratos, entre otras; además tienen la característica de renovaciones anuales a no ser que una de las partes resuelva la terminación del convenio. Al 31 de diciembre del 2007 fue concluido el convenio de representación que mantenía con los fabricantes de la marca Omega.

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, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Provisión para cuentas incobrables.- Corresponde a provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de la cartera, aumenta anualmente con cargo a gastos a razón del 1% sobre el saldo de los créditos al cierre del ejercicio.

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

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso y amortizados según su vigencia o uso.

Cargos diferidos.- Representan gastos por instalaciones, adecuaciones, investigación y remodelaciones en locales de la Compañía, los cuales son amortizados al 20% anual.

Activo fijo.- Los activos adquiridos antes del año 2000 están registrados al costo ajustado por inflación según NEC – 17, y los adquiridos después de esa fecha, al costo específico. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. 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:

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

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%
Herramientas de taller	10%
Acondicionadores de aire	10%

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.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Ventas y devoluciones en ventas.- Las ventas son registradas a la fecha de su facturación, generalmente a 180 días plazo. Como política comercial, los distribuidores tienen la opción de devolver o cambiar las mercaderías no vendidas, máximo hasta diciembre 31 del período al que corresponden las ventas, en cuyo caso la Compañía emite la respectiva nota de crédito más IVA.

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

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.

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, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

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

**2. CAJA Y BANCOS**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Caja	90.378	37.597
Bancos nacionales	<u>100.778</u>	<u>83.001</u>
Total	<u>191.156</u>	<u>120.598</u>

**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)	
Clientes	2.355.555	3.311.533
Préstamos a empleados	70.615	72.528
Varios deudores	<u>5.303</u>	<u>11.900</u>
Subtotal	2.431.473	3.395.961
(-) Provisión para cuentas incobrables	( <u>235.555</u> )	( <u>255.738</u> )
Total	<u>2.195.918</u>	<u>3.140.223</u>

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	255.738	183.306
Ajuste	( 38.592 )	0
Provisión	<u>18.409</u>	<u>72.432</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>235.555</u>	<u>255.738</u>

**4. INVENTARIOS**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Mercaderías	3.927.117	3.012.274
Materias primas	938.474	875.810
Insumos de producción y útiles de oficina	<u>20.264</u>	<u>19.108</u>
Total	<u>4.885.855</u>	<u>3.907.192</u>

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

**4. INVENTARIOS (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mercaderías incluye principalmente relojes y joyas mantenidos para la venta en los diferentes almacenes; y, materias primas constituyen oro, plata y piedras preciosas mantenidas en las bóvedas de la Compañía.

**5. ACTIVO FIJO**

Durante el año 2008, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

	Saldos a <u>dic-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	Saldos a <u>dic-31-08</u>
	(US dólares)			
Edificios	289.167			289.167
Muebles y enseres	180.453	12.708		193.161
Equipos de oficina y computación	80.422	19.414		99.836
Vehículos	68.752	18.366	( 42.697 )	44.421
Herramientas de taller	160.367	29.300		189.667
Acondicionadores de aire	<u>1.594</u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>1.594</u>
Subtotal	780.755	79.788	( 42.697 )	817.846
Depreciación acumulada	( <u>316.019</u> )	( <u>60.319</u> )	<u>27.602</u>	( <u>348.736</u> )
Total	<u>464.736</u>	<u>19.469</u>	( <u>15.095</u> )	<u>469.110</u>

**6. CARGOS DIFERIDOS**

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

	Saldos a <u>dic-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	Saldos a <u>dic-31-08</u>
	(US dólares)		
Remodelaciones	902.087	16.828	918.915
Instalaciones y adecuaciones	8.085		8.085
Gastos en aumento de capital	7.950		7.950
Gastos de investigación	82.736	10.117	92.853
Concesión Mall del Río	38.837		38.837
Concesión San Marino	11.200		11.200
Concesión Isla Swatch	3.000		3.000
Concesión San Luis	39.275		39.275
Concesión Mall del Sol	36.582		36.582
Concesión Isla Mall del Sol	<u>0</u>	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>
Subtotal	1.129.752	28.945	1.158.697
Amortización acumulada	( <u>460.191</u> )	( <u>160.427</u> )	( <u>620.618</u> )
Total	<u>669.561</u>	( <u>131.482</u> )	<u>538.079</u>

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

**6. CARGOS DIFERIDOS (continuación)**

Remodelaciones; corresponden a mejoras efectuadas en el edificio de la Compañía y en los siguientes locales arrendados: local San Luis, local Santo Domingo, Tules y Novias, Mall del Sol, local de Machala, Taller de producción y relojería.

Los cargos diferidos se amortizan al 20%, anual y se registran con cargo a gastos de administración, ventas y costo de inventarios (gasto de fabricación)

La concesión del local del Mall del Río es a diez años, Isla Swatch un año, Swatch-San Marino y la concesión del local Mall del Sol es por cinco años.

**7. PRESTAMOS BANCARIOS Y DE ACCIONISTAS**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
NECOPA S.A.	0	1.000.000
Unión de Bancos Suizos	1.000.000	0
Banco del Pichincha C.A.	940.000	780.000
Banco Pichincha - Panamá	0	80.000
Banco Santander	0	650.000
Sr. Guillermo Vázquez Astudillo	60.000	80.000
Aghartsa	<u>0</u>	<u>20.000</u>
Total	<u>2.000.000</u>	<u>2.610.000</u>

Unión de Bancos Suizos – UBS, corresponde a una operación con vencimiento en abril del 2009, genera un interés anual del 4,25%.

Banco del Pichincha C.A.; constituido por cuatro operaciones (seis en el año 2007), con vencimiento hasta abril del 2009 e interés promedio anual del 9% (7% en el año 2007).

**8. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta, compensado	0	55.556
Impuesto al valor agregado	<u>114.853</u>	<u>150.332</u>
Total	<u>114.853</u>	<u>205.888</u>

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

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Comisiones por ventas	75.837	108.304
Beneficios sociales	80.353	73.419
Participación a trabajadores	14.636	36.300
Aportes al I.E.S.S.	17.529	19.024
Nóminas por pagar	55.315	60.569
Intereses por pagar	<u>30.026</u>	<u>38.273</u>
Total	<u>273.696</u>	<u>335.889</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	73.419	52.686
Provisiones	144.325	227.529
Pagos	<u>(137.391)</u>	<u>(206.796)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>80.353</u>	<u>73.419</u>

**10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Banco del Pichincha C.A.	178.338	229.507
Banco Santander	650.000	0
Inmobiliaria Piedra Huasi	<u>1.554</u>	<u>7.768</u>
Subtotal	829.892	237.275
(-) Vencimiento corriente	<u>(55.969)</u>	<u>0</u>
Total largo plazo	<u>773.923</u>	<u>237.275</u>

Banco del Pichincha C.A.; representa una obligación cuyo vencimiento es abril del 2011, genera 9% de interés anual.

Banco Santander; corresponde a una operación con vencimiento en diciembre del 2010, genera interés anual del 3,44%.

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

**10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO (continuación)**

Inmobiliaria Piedra Huasi; corresponde a crédito por concesión del local comercial en el Centro Comercial Mall del Río.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, su movimiento fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	394.413	374.569
Provisiones	54.928	92.855
Pagos	( 62.343 )	( 73.011 )
Saldos finales, diciembre 31	<u>386.998</u>	<u>394.413</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la provisión para jubilación patronal y desahucio refleja insuficiencia por US\$ 147.843 y US\$ 88.450 respectivamente, en relación al estudio actuarial calculado a esas fechas.

**12. CAPITAL SOCIAL**

La Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-511 de julio 18 del 2008 autorizó el aumento de capital social de la Compañía de US\$ 4.400.000 a US\$ 4.550.000, trámite que fue inscrito en el Registro Mercantil el 29 de julio del 2008.

Con el referido aumento, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 4.550.000 y 4.400.000, respectivamente, de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	<u>Participación</u> (%)	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
NECOPA S.A.	71,81	3.267.392	3.159.676
Sr. Polivio Vázquez Astudillo	15,25	693.833	670.959
Sra. Rocío Vázquez Alcázar	3,64	165.627	160.167
Ing. Daniela Ramos Vázquez	2,19	99.424	96.146
Dr. Sergio Ramos Vázquez	2,04	93.021	89.954
Otros minoritarios	<u>5,07</u>	<u>230.703</u>	<u>223.098</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>4.550.000</u>	<u>4.400.000</u>

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

**13. VENTAS NETAS**

Las ventas netas por puntos de venta durante los años 2008 y 2007, fueron originadas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Relojería por mayor	2.447.438	2.683.445
Joyería por mayor	2.321.442	3.359.281
Misceláneos	544.437	1.198.542
Local centro	416.698	590.902
Mall del Río	386.592	355.116
Santo Domingo	353.104	385.507
San Luis	348.348	260.302
Mall del Sol	277.565	96.424
Machala	266.248	114.069
Otros locales	<u>723.472</u>	<u>804.087</u>
Ventas facturadas	8.085.344	9.847.675
Devoluciones en ventas	( 964.472 )	( 1.486.828 )
Descuentos en ventas	<u>( 2.220.327 )</u>	<u>( 3.002.331 )</u>
Ventas netas	<u>4.900.545</u>	<u>5.358.516</u>

**14. 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	875.810	947.395
(+) Compras	<u>1.174.667</u>	<u>1.081.529</u>
Disponible para consumir	2.050.477	2.028.924
(-) Inventario final de materias primas	<u>( 938.474 )</u>	<u>( 875.810 )</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.112.003	1.153.114
(+) Mano de obra directa	135.912	169.994
(+) Gastos de fabricación	<u>150.926</u>	<u>162.868</u>
Costo de producción	1.398.841	1.485.976
(+) Inventario inicial de mercaderías	3.012.274	2.631.666
(+) Compra de mercaderías	<u>1.954.943</u>	<u>1.852.850</u>
Disponible para la venta	6.366.058	5.970.492
(-) Inventario final de mercaderías	<u>( 3.927.117 )</u>	<u>( 3.012.274 )</u>
Costo de ventas	<u>2.438.941</u>	<u>2.958.218</u>

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

**15. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	230.279	246.016
Comisiones pagad	126.344	156.129
Provisión para jubilación patronal y desahucio (nota 11)	54.928	92.855
Pago por jubilación patronal y desahucio no provisionado	7.984	0
Seguros	5.953	2.611
Provisión para cuentas incobrables	18.409	72.432
Amortizaciones y depreciaciones	55.311	47.440
Impuestos y contribuciones	17.601	15.136
Luz y teléfono	28.637	27.155
Suministros de oficina	8.154	7.599
Honorarios y servicios	51.709	53.475
Viajes y movilización	9.362	2.871
Varios	<u>36.946</u>	<u>32.376</u>
Total	<u>651.617</u>	<u>756.095</u>

**16. GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de ventas durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	436.119	346.365
Comisiones en ventas	129.922	136.365
Publicidad y propaganda	264.376	192.604
Fletes, correspondencia , viajes y movilización	77.242	67.208
Amortizaciones y depreciaciones	132.021	125.753
Comisiones a terceros y tarjetas de crédito	165.408	126.383
Arriendos	135.038	93.160
Honorarios y servicios	102.396	75.046
Seguros	73.050	55.089
Luz, agua y teléfono	42.606	32.551
Gastos de mantenimiento	49.465	33.678
Guardianía	19.011	14.645
Varios	<u>39.575</u>	<u>28.569</u>
Total	<u>1.666.229</u>	<u>1.327.416</u>

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

**17. PROVISION IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de trabajadores e impuesto a la renta por el período 2008, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	(A)	97.575
15% de participación de trabajadores	(B)	( 14.636 )
Subtotal		82.939
(+) Gastos no deducibles		22.736
(-) Beneficio por empleado discapacitado		( 6.614 )
Base imponible		99.061
Impuesto a la renta, 25%	(C)	( 24.765 )
Utilidad del ejercicio (A-B-C)		<u>58.174</u>

**18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y durante el año, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros y son las siguientes:

	(US dólares)
Préstamos de accionistas	60.000
Intereses pagados por deuda a accionistas	53.066
Sueldos pagados a accionistas	

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICL.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2008, la Administración considera que no existen activos y pasivos contingentes que requieran ajuste o revelación en los estados financieros.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 20 del 2009 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros del año 2008.

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

---

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
(Continuación)**

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

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.

---