

Informe de los auditores independientes

Señores
Socios
MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MAGDA ESPINOSA CIA LTDA.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En el estado de resultados, el costos de ventas presenta un valor de UDS 392.451 como transferencias, según los procedimientos de auditoría aplicados corresponde a varios ajustes realizados para la presentación correcta de compras y saldos finales de los inventarios.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos en los estados financieros de registrar correctamente el valor mencionado en el párrafo 3, los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de **MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
5. La compañía presenta una cuenta por cobrar a Macromedics S.C. por un valor de USD. 447.085 y a Elizabeth Espinosa por USD. 382.099. Con fecha 30 de diciembre del 2005 se suscribe un convenio de novación de obligaciones entre la Compañía y los deudores, en el que acuerda que el valor total de la deuda USD. 829.184, será cancelado en 7 años en dividendos mensuales, cuyo vencimiento es en enero del 2014.
6. La compañía registró como aportes futura capitalización un valor de UDS 674.275, por aportes de inventarios, este aumento de capital se prevé se realizará en el año 2006.

7. El 31 de diciembre del 2004 mediante Acta de Junta General Universal de Socios se autoriza la entrega reembolsable de recursos a la socia Magda Espinosa Valencia por un valor máximo de USD. 1.850.000, que serán restituidos a la compañía hasta el mes de octubre del 2008, al 31 de diciembre del 2005 este valor asciende a USD. 1.624.301.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de MAGDA ESPINOSA CIA LTDA. requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
21 de abril del 2006



Dr. Juan Quiña - Socio
CPA.N. 23.307

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos (Nota 6)	252.908	Sobregiros bancarios (Nota 12)	638.409
Documentos y cuentas por cobrar:	3.782.628	Documentos y cuentas por pagar:	3.819.980
Clientes (Nota 7)	545.459	Proveedores (Nota 13)	3.439.848
Provisión cuentas incobrables	-21.660	Impuestos por pagar (Nota 14)	297.497
Crédito tributario e impuestos anticipados (Nota 8)	340.693	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	<u>82.635</u>
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	<u>2.918.136</u>	Provisiones por pagar	
Inventarios: (Nota 10)	2.937.408	Beneficios sociales (Nota 16)	13.880
Gastos pagados por anticipado	53.669	Total pasivo corriente	<u>4.472.269</u>
Total activo corriente	<u>7.026.613</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO	2.113.761
Activo fijo neto (Nota 11)	342.016	Préstamos bancarios (Nota 17)	1.758.833
Costo histórico	352.196	Otras cuentas por pagar (Nota 18)	<u>354.928</u>
Depreciación acumulada	-10.180	TOTAL PASIVOS	<u>6.586.030</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>7.368.629</u>	PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 19)	5.000
		Aportes futura capitalización	674.275
		Resultados acumulados	77.135
		Utilidad del ejercicio	<u>26.189</u>
		TOTAL PATRIMONIO	782.599
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>7.368.629</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas netas	18.597.740	
Costo de ventas	<u>15.776.969</u>	
Utilidad bruta en ventas		2.820.771

GASTOS OPERACIONALES

3.060.289

Gastos de administración	2.644.329	
Gastos financieros	<u>415.960</u>	
Pérdida en operación		-239.518

INGRESOS / GASTOS NO OPERACIONALES

312.942

Otros ingresos	312.942	
----------------	---------	--

**Utilidad del ejercicio antes de participación
trabajadores e impuesto a la renta**

73.424

15% participación trabajadores	11.014	
25% impuesto a la renta	36.221	

Utilidad neta del ejercicio

26.189

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

MAGDA ESPINOSA S.A
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital social	Aportes futura capitalización	Resultados acumulados	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.000	-	77.661	-526	82.135
Aportación para futura capitalización		674.275			674.275
Transferencia a ejercicios anteriores			-526	526	-
Utilidad del ejercicio				26.189	26.189
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5.000	674.275	77.135	26.189	782.599

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	18.077.055	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>-17.899.100</u>	
Efectivo neto provisto en actividades de operación		177.955

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	<u>-253.260</u>	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		-253.260

FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios adquiridos	560.000	
Pago préstamos bancarios	<u>-237.361</u>	
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		322.639

Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	247.334
---	----------------

Efectivo al comienzo del año	5.574
------------------------------	--------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
AL FINAL DEL AÑO	<u>252.908</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Utilidad neta del ejercicio	26.189
-----------------------------	--------

Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo
 neto provisto por actividades de operación:

Gastos de depreciación y amortizaciones	10.180	
Provisión para cuentas incobrables	20.324	
Provisión intereses	15.073	
Total		45.577

Cambios netos en activos y pasivos

Aumento en cuentas por cobrar	-520.685	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-575.421	
Aumento en inventarios	-1.271.833	
Aumento en impuestos	-250.845	
Aumento en gastos anticipados y otros activos	-53.541	
Aumento en obligaciones por pagar	638.409	
Aumento en cuentas por pagar	1.785.178	
Aumento en otras cuentas por pagar	354.927	
Total		106.189

Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>177.955</u>
--	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

**MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Nota 1. - Identificación de la Compañía

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA., se constituyó mediante escritura pública otorgada el 11 de junio del 2000 y legalmente inscrita el 18 de agosto del mismo año, bajo el número 2151 del Registro Mercantil tomo 131 según escritura pública celebrada el 11 de junio del 2000, ante el Notario Décimo Segundo del Distrito Metropolitano de Quito.

La compañía tiene una duración de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Nota 2. - Objeto Social

Magda Espinosa Cía. Ltda., tiene como objeto la importación, exportación, comercialización y fabricación de productos farmacéuticos, de uso personal y de consumo masivo.

Para hacer fruto del objeto social de la Compañía se realiza la comercialización a través de los denominados autoservicios.

Nota 3. - Estructura Organizacional

De acuerdo a la escritura de constitución Magda Espinosa Cía. Ltda., es gobernada por la Junta General de Socios (Órgano Supremo de la Compañía por ende la máxima autoridad dentro de la misma), la administración corresponde también a la Presidencia y a la Gerencia General, cuenta con una Gerencia Financiera.

La Compañía cuenta con cinco puntos de venta ubicados en distintos sectores de la ciudad de Quito así tenemos: en la zona norte autoservicios La Luz y Carapungo, zona centro autoservicios 10 de Agosto y Venezuela y en Sangolquí autoservicio River Mall, cada sucursal cuenta con un administrador y un jefe de cajas, quienes se encargan del manejo, control de los locales y dan cuentas de las operaciones diarias a la Gerencia General y Financiera.

Nota 4. – Entorno Económico

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares y el gasto primario creció en un 22%.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los niveles de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3.48% y el 3.74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

Es penoso decir que a pesar de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar que ha ganado en competitividad frente al euro, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se haya logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantengan unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaría un cambio para el 2006.

Nota 5.- Operaciones

En el año 2005 se evidenció un crecimiento importante en las operaciones de Magda Espinosa Cía. Ltda., estas actividades substituyeron a las efectuadas por Magda Espinosa persona natural que venía operando en forma normal hasta el año 2004.

Nota 6. - Principales Políticas Contables

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

b) Equivalentes de efectivo

La Compañía considera equivalentes de efectivo la caja en efectivo, caja chica, caja fondos y los bancos. Las cuentas bancarias están divididas en corrientes y de ahorro todas corresponden a cuentas nacionales.

c) Cuentas por cobrar

La Compañía registra sus cuentas por cobrar en base a las facturas emitidas a los clientes, además es política de la Compañía registrar los cheques posfechados.

d) Inventarios

Los Inventarios están constituidos por productos de consumo masivo, productos suntuarios y farmacéuticos, la Compañía utiliza para el control y registro de sus inventarios el sistema periódico. La valoración de sus Inventarios lo realiza en base a un inventario físico realizado al fin del año y la determinación del costo de ventas lo hace por diferencia de inventarios.

En el sistema de control de inventarios los productos nacionales se registran al costo de la última adquisición, las mercaderías importadas se reflejan al costo de los proveedores del exterior más los gastos de importación.

e) Activos Fijos

Lo constituyen vehículos, construcciones en curso, instalaciones, maquinaria y herramientas, muebles y enseres, equipos de oficina y cómputo registrados al costo de adquisición los mismos que se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

f) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvierten sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

h) Aportes futura capitalización:

Constituye aportes para futuras capitalizaciones un valor de USD. 674.275 de acuerdo a la administración de la compañía serán efectivos en el año 2006.

i) Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

j) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

Nota 6. – Caja - Bancos

La composición al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Pichincha	11610441 – 3083492304	3.784
Pichincha (ahorros)	60000110-1	215
Pacifico	5213606	5.166
Solidario	10016035926	1.332
Unibanco	1781001303	16.184
Coop. Cámara de Comercio de Quito		50
Andes Cía. Ltda.	610004707	18.171
Pichincha	3254966104	49.850
Cofiec Cía. Ltda.	1003811	1.946
Total Bancos		96.698
Caja efectivo		121.110
Caja chica		7.450
Caja fondos		27.650
Total caja y bancos		252.908

Nota 7. – Cuentas por cobrar locales

La composición al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Cientes	290.840 ⁽¹⁾
Tarjetas de crédito	131.896
Cheques posfechados	122.723
Total Clientes	545.459

⁽¹⁾ La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Autoservicio La Luz	232.817
Autoservicio Venezuela	37.208
Autoservicio River Mall	11.756
Autoservicio Carapungo	4.870
Autoservicio El Ejido	4.189
Total	<u>290.840</u>

Nota 8. – Impuestos anticipados

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Anticipo Impuestos	36.089
Iva en compras	113.633
Crédito tributario Impuesto a la Renta	188.821
Retención en Fuente del Iva	2.150
Total	<u>340.693</u>

Nota 9. – Otras cuentas por cobrar

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Magda Espinosa persona natural ⁽¹⁾	1.624.302
Macromedic	447.085
Elizabeth Espinosa	382.099
Cuenta por cobrar empleados	111.558
Irigoyen Hernán	54.301

Proyecto Browse	51.047
Luis Páez	35.557
Farmaenlace	32.036
Antonio Páez	25.804
Proinfo	25.475
Visionarios Corp. Cía. Ltda.	20.221
Marcelo Viteri	17.013
Angel Valladares – Importaciones	11.598
Escobar Victor Hugo	9.400
CIMSA	8.000
Montaño Juan	8.000
Pronaca	5.967
Varios	48.673
Total	2.918.136

(1) La composición de este saldo corresponde a valores entregados a la socia Magda Espinosa por concepto de préstamos, los cuales fueron autorizados mediante Acta de Junta General Universal de Socios con fecha 30 de diciembre del 2004 y que son producto del movimiento de la Compañía como persona natural.

Nota 10.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Almacen 01 Autoservicio Venezuela	268.147
Almacén 02 Autoservicio 10 de Agosto	121.922
Autoservicio La Luz	417.110
Autoservicio River Mall	414.894
Autoservicio Carapungo	170.935
Bodega Principal	359.119
Bodega Carapungo	771.129
Farmacia Venezuela	214.487
Farmacia El Ejido	66.053
Farmacia River Mall	21.202
Farmacia Carapungo	36.041
Farmda La Luz	76.369
Total	2.937.408

Nota 11.- El saldo al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

Descripción	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo 31/12/2005	%
Muebles y equipo de oficina	-	62.533		62.533	10
Vehículos	12.150	9.130		21.280	20
Equipos de computación	25.632		-5.313	20.319	33,33
Maquinaria y herramientas	-	58.083		58.083	10
Instalaciones	87.427		35.617	123.044	10
Construcciones en curso	-	66.937		66.937	
Total costo activo fijo	125.209	196.683	30.304	352.196	
Total depreciación acumulada	-26.273	-10.180	26.273	-10.180	
Total activo fijo neto	98.936	186.503	56.577	342.016	

Nota 12. – Sobregiros bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Banco del Pichincha	3057951604	567.284
Banco del Pichincha	3259447904	66.994
Banco del Pichincha	305744330	4.131
Total		<u>638.409</u>

Nota 13. – Cuentas por pagar proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Proveedores locales	2,855,776
Proveedores del exterior	<u>584.072</u>
Total Proveedores locales y del exterior	<u>3.439.848</u>

Nota 14.- Impuestos por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Iva en ventas	239.278
Impuesto a la renta empresa	36.221
Retenciones en la fuente	18.142
Retenciones del Iva	<u>3.856</u>
Total	<u>297.497</u>

Nota 15.- Otras cuentas por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Otros pasivos corrientes	51.513
Cuentas por pagar empleados	19.922
Cuentas por pagar IESS	4.547
Sueldos y comisiones por pagar	2.090
Tarjeta corporativa Diners	2.626
Reposición cajas chicas	1.937
Total	<u>82.635</u>

Nota 16.- Beneficios sociales por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle

	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondo de Reserva	Vacaciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	0		0	0	0
Provisión	26.112	9.671	1.771	12.083	49.637
Pagado	-27.000	-9.302	-183	-3.518	-40.003
Ajustes	2.475	1.771	0	0	4.246
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1.587	2.140	1.588	8.565	13.880

Nota 17.- Préstamos bancarios

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

INSTITUCIÓN BANCARIA	N° Obligación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Capital
Banco Pichincha	OP-87570	27/10/2009	13%	113.031
Banco Pichincha	OP-3502600	26/08/2009	13%	1.070.730
Banco Pichincha	OP-16287900	29/05/2006	11%	160.000
Cofiec	CF65-3080	06/07/2007	9.52%	250.000
Cofiec	CF65-3127	13/09/2007	9.21%	150.000
Total préstamos bancarios				1.743.761
Intereses				15.072
Total préstamos e interés				1.758.833

Nota.- 18 Otras cuentas por pagar largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Hipotecas - Juan Eljuri	131.736
Magda Espinosa	200.000
Anexo	11.796
Anticipo clientes	8.181
Varlos	3.215
Total	354.928

Nota 19. - Capital Social

MAGDA ESPINOSA CIA. LTDA., tiene un capital suscrito y pagado de US\$ 5.000, dividido en 5.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

Nota 20.- Impuesto a la Renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, la compañía aplicó una tarifa del 25% sobre las utilidades del ejercicio para efectuar el cálculo del Impuesto a la Renta del año 2005, el cual se describe a continuación:

MAGDA ESPINOSA CÍA. LTDA.

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA AÑO 2005

Utilidad del ejercicio	73.424
Menos: 15% participación empleados	11.014
Utilidad antes de Impuesto a la renta	62.410
Menos: Amortización pérdidas años anteriores	525
Más: Gastos no deducibles	83.000
Utilidad tributaria antes de Impuesto a la renta	144.885
25% Impuesto a la renta	36.221
Menos: Retenciones año 2005	36.087
Impuesto a la Renta por Pagar	134

Nota 21. - Situación Tributaria

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control.

Nota 22. - Situación Financiera

La compañía al 31 de diciembre del año 2005 mantiene un saldo por pagar a proveedores por USD. 3.439.848 y préstamos por pagar a instituciones financieras por un valor de US\$ 1.758.833, como se describe en las Notas 12 y 17 a los Estados Financieros respectivamente, como resultado de esta situación la compañía presenta un excesivo apalancamiento financiero que representa el 89% de total de los activos.

En el año 2005 la compañía presenta un total de ingresos operacionales de USD. 18.597.740 y en cuentas por cobrar clientes registra un valor de USD. 545.459, lo que demuestra que la recuperación de cartera es adecuada.

La administración de la compañía prevé para el próximo año una consolidación del posicionamiento de la marca en el mercado, incrementar sus ingresos y consecuentemente pagar las obligaciones contraídas.

Nota 23. – Contingentes

La compañía registró como aportes futura capitalización un valor de UDS 674.275, por aportes de inventarios, este aumento de capital se prevé se realizará en el año 2006.

Se ha solicitado la autorización al SRI para que la Compañía se haga acreedora al 100% del Iva en compras, hasta la fecha de nuestra visita no existe un pronunciamiento por parte de este organismo de control.

Nota 24.- Eventos Subsecuentes

Según Acta de Junta General Universal de Socios del 30 de diciembre del 2005, la compañía acuerda realizar aportes para futura capitalización por un valor de UDS 3.456.903, que corresponden a aportes en activos fijos UDS 1.956.903 y por valoración de la marca comercial UDS 1.500.000, el registro de estos valores y el aumento de capital se prevé se realizará en el año 2006.

La compañía presenta al 31 de diciembre del 2005 un saldo a cobrar a Magda Espinosa por USD. 1.624.301, el 31 de diciembre del 2004 mediante Acta de Junta General Universal de socios se autoriza la entrega reembolsable de recursos a la socia Magda Espinosa Valencia por un valor máximo de USD. 1.850.000, que serán restituidos a la compañía-hasta el mes de octubre del 2008. La compañía establecerá mediante resolución de la Junta General de Socios, el costo financiero por el uso de los recursos entregados mediante la fijación de una tasa de interés o una comisión.

La compañía contrató los servicios del Ing. Pablo Matínez Vega perito evaluador RNP SC 182, para realizar el avalúo de la marca, nombre comercial Magda Espinosa Cía. Ltda., como resultado de este trabajo se emitió el Informe número 005-2006 con fecha 28 de marzo del 2006, el método de calculo utilizado para la valoración es:

Nivel de calificación (% A,B,C)* Promedio de ventas proyectadas * Factor de valoración

Se utilizaron varios criterios como son la valoración basada en la posición en el mercado, proyecciones de rentabilidad futura y criterios generales de la situación de la empresa, el avalúo de la marca asciende a USD. 1563.000.

La compañía presenta una cuenta por cobrar a Macromedics S.C. por un valor de USD. 447.085 y a Elizabeth Espinosa por USD. 382.099. Con fecha 30 de diciembre del 2005 se suscribe un convenio de novación de obligaciones entre la Compañía y los deudores, en el que acuerdan que el valor total de la deuda USD. 829.184, será cancelado en 7 años en dividendos mensuales y cuyo vencimiento es en enero del 2007.

En el mes de febrero del 2006 se ha implementado el nuevo sistema denominado LISA/ERP (Línea Incremental de software administrativo), el cual pretende unificar las operaciones de la compañía, este sistema es provisto por la empresa chilena Browse Ltda., a la fecha de nuestra visita continúa la implementación del sistema y la correspondiente capacitación a los usuarios del mismo. Con esto se pretende mejorar las operaciones de acuerdo a las necesidades de la Compañía.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 21 de abril del 2006 no se han producido otros eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.