

Informe del Comisario

A los Socios

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

1. En cumplimiento de las estipulaciones legales contempladas en el Art. 279 de la Ley de Compañías del Ecuador, hemos revisado el balance general de Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir como comisarios un informe sobre estos estados financieros, basados en nuestra revisión.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra revisión fue diseñada y realizada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La revisión incluye el examen, mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, así como la evaluación del sistema de control interno, los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.
3. La Compañía al 31 de diciembre de 2007, no cuenta con suficiente información sobre ciertos registros que se incluyen como parte del costo de ventas por US\$177,477.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiere, que se hubiesen determinado como necesarios, si no hubiese existido la limitación en el alcance descrita en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda., al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestra revisión fue hecha con el propósito de formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo. En nuestra calidad de Comisarios, hemos verificado el cumplimiento de las normas legales, estatutarias y las resoluciones tomadas por la Junta General de Socios de Hewlett Packard Ecuador Cia. Ltda., así como el manejo de los correspondientes libros de actas y de participaciones de socios; sobre los cuales, en nuestra opinión no existieron aspectos de importancia que llamaran nuestra atención; la Administración de la Compañía ha tomado en cuenta las resoluciones impartidas por la Junta General de Socios en todos sus aspectos.
6. En base a lo indicado en el párrafo 5, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de prestación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales de Socios, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que nos hiciera pensar que deban ser informados a ustedes. Adicionalmente, no hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la Compañía en relación con nuestra revisión y otras pruebas efectuadas.

7. Este informe de comisario es solamente para conocimiento de la Administración de **Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control y no debe ser usada para ningún otro propósito.



CPA. Fernando Tarapúes
RNCPA No. 30739

Quito-Ecuador
Agosto 28 de 2008



Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2007

| | <u>2007</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Activos | |
| Activos corrientes: | |
| Efectivo en caja y bancos <i>(Nota 3)</i> | \$ 2,382,724 |
| Cuentas por cobrar, neto <i>(Nota 4)</i> | 3,581,747 |
| Inventarios, neto <i>(Nota 5)</i> | 1,081,427 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>75,000</u> |
| Total activos corrientes | 7,120,898 |
| | |
| Cuentas por cobrar largo plazo <i>(Nota 6)</i> | 178,528 |
| | |
| Activos fijos, neto <i>(Nota 7)</i> | 127,763 |
| | |
| Total activos | <u><u>7,427,189</u></u> |
| | |
| Pasivo y patrimonio de los socios | |
| Pasivo corriente: | |
| Obligaciones financieras – compañías relacionadas <i>(Nota 8)</i> | 1,975,543 |
| Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i> | 1,838,804 |
| Pasivos acumulados <i>(Nota 10)</i> | 239,000 |
| Ingresos diferidos <i>(Nota 11)</i> | <u>1,031,064</u> |
| Total pasivo corriente | 5,084,411 |
| | |
| Ingresos diferidos <i>(Nota 11)</i> | 1,003,041 |
| | |
| Patrimonio de los socios: | |
| Capital pagado <i>(Nota 12)</i> | 1,520,400 |
| Déficit acumulado | <u>(180,663)</u> |
| Total patrimonio de los socios | <u><u>1,339,737</u></u> |
| Total pasivo y patrimonio de los socios | \$ <u><u>7,427,189</u></u> |

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

| | <u>2007</u> |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Ingresos: | |
| Venta de equipos | \$ 10,982,427 |
| Servicios | <u>2,493,964</u> |
| | 13,476,391 |
| Costos | <u>(5,974,179)</u> |
| Utilidad bruta | 7,502,212 |
| Gastos de operación: | |
| Administración y ventas | (6,398,388) |
| Financieros | <u>(91,847)</u> |
| | (6,490,235) |
| Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | <u>1,011,977</u> |
| Provisión para participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i> | (151,796) |
| Provisión para impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i> | (461,274) |
| Utilidad neta | <u>\$ 398,907</u> |
| Utilidad neta por participación | <u>\$ 997.27</u> |

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Estado de cambios en el patrimonio de los socios

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

| | <u>Capital</u> | <u>Déficit Acumulado</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | \$ 1,520,400 | (561,518) | \$ 958,882 |
| Ajustes | - | (18,052) | (18,052) |
| Utilidad neta del año | - | 398,907 | 398,907 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | <u>\$ 1,520,400</u> | <u>(180,663)</u> | <u>\$ 1,339,737</u> |

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
Expresados en Dólares de E.U.A.

| | <u>2007</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Flujos de efectivo en actividades de operación: | |
| Utilidad neta del año | \$ 398,907 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación: | |
| Depreciaciones | 59,692 |
| Provisión de cuentas incobrables | 17,952 |
| Provisión para inventarios obsoletos | 306,625 |
| Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores | 577,199 |
| Otros ajustes | (11,239) |
| | <u>1,349,136</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 947,730 |
| Disminución en inventarios | 369,052 |
| (Disminución) en cuentas por pagar | (1,373,698) |
| (Disminución) en pasivos acumulados | (51,998) |
| Aumento en ingresos diferidos | 869,443 |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | <u>2,109,665</u> |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión: | |
| Adiciones de activos fijos | (1,674) |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión | <u>(1,674)</u> |
| Flujos de efectivo en actividades de financiamiento: | |
| Obligaciones financieras | (216,869) |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento | <u>(216,869)</u> |
| Aumento neto de efectivo en caja y bancos | 1,891,122 |
| Efectivo en caja y bancos al inicio del año | 491,602 |
| Efectivo en caja y bancos al fin del año | <u>2,382,724</u> |

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007

1. Operaciones

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda., fue constituida el 15 de Octubre de 2002, siendo su principal objetivo la importación, fabricación, exportación, comercialización al por mayor y menor de equipos, accesorios y programas informáticos y de computación.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las políticas de contabilidad más importantes que han sido aplicadas en el registro de las operaciones y en la preparación de los estados financieros, son las siguientes:

(a) Caja y bancos

Caja y bancos incluye todos los saldos en efectivo disponibles por la Compañía.

(b) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada aplicando el 1% al total de los créditos concedidos en el año.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas se reconocen y registran al costo.

(c) Inventarios

Los inventarios de unidades y repuestos se encuentran registrados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los otros costos de importación.

La provisión para obsolescencia se realiza con cargos a resultados, para cubrir eventuales pérdidas en el inventario de repuestos.

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Activos fijos

Están registrados al costo, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período.

(e) Cuentas por pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar se registran al costo.

(f) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y ajustadas a la mejor estimación de esa fecha.

(g) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen los pagos recibidos por garantías y servicios de mantenimiento. Estos ingresos se registran mensualmente en los resultados del año.

(h) Participación trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga.

(i) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año sobre la base imponible determinada en la Nota (9) y está constituida a la tasa del 25%.

(j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos hasta el monto que es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos.

(k) Utilidad neta por participación

La utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

(l) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Caja y bancos

Al 31 de diciembre de 2007, caja y bancos estaba conformada de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> |
|---------------------------------|------------------|
| Banco del Pichincha | 1,839 |
| City Bank N.A. Sucursal Ecuador | <u>2,380,885</u> |
| | <u>2,382,724</u> |

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| Clientes | 1,795,112 |
| Compañías relacionadas | 1,617,855 |
| Porción corriente de cuentas por cobrar empleados a largo plazo | 58,286 |
| Otras | <u>128,446</u> |
| | 3,599,699 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(17,952)</u> |
| | <u>3,581,747</u> |

El movimiento de la cuenta, provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2007, fue como sigue:

| | <u>2007</u> |
|----------------|-----------------|
| Saldos inicial | (88,105) |
| Provisión | (17,952) |
| Reversiones | <u>88,105</u> |
| Saldos final | <u>(17,952)</u> |

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

| | <u>2007</u> |
|----------------------------|--------------------|
| Inventario de repuestos | 1,984,730 |
| Inventario de equipos | 82,789 |
| Inventarios en tránsito | <u>28,441</u> |
| | 2,095,960 |
| Provisión para inventarios | <u>(1,014,533)</u> |
| | <u>1,081,427</u> |

El movimiento de la cuenta provisión para inventarios, por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fue como sigue:

| | <u>2007</u> |
|------------------|--------------------|
| Saldos iniciales | (983,882) |
| Provisiones | (306,625) |
| Reversiones | <u>275,974</u> |
| Saldos finales | <u>(1,014,533)</u> |

6. Cuentas por Cobrar largo plazo

Las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, fueron como sigue:

| | <u>2007</u> |
|----------------------------------------------|-----------------|
| Cuentas por cobrar por préstamos a empleados | 236,814 |
| Porción corriente de préstamos a largo plazo | <u>(58,286)</u> |
| | <u>178,528</u> |

7. Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2007, el movimiento de activos fijos, fue como sigue:

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

| | Saldos al 31 de diciembre de <u>2006</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Bajas Ventas</u> | Saldos al 31 de diciembre de 2007 | % Depre- ciación |
|-------------------------|------------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
| Costo: | | | | | |
| Muebles y enseres | 91,876 | 616 | (3,607) | 88,885 | 10% |
| Equipo de oficina | 408,178 | 1,058 | (63,168) | 346,068 | 10% |
| Equipo de computación | 187,713 | - | (110,776) | 76,937 | 33% |
| Vehículos | 24,723 | - | - | 24,723 | 20% |
| | <u>712,490</u> | <u>1,674</u> | <u>(177,551)</u> | <u>536,613</u> | |
| Depreciación acumulada: | | | | | |
| Muebles y enseres | (80,856) | (6,048) | 3,634 | (83,270) | |
| Equipo de oficina | (264,979) | (46,795) | 74,380 | (237,394) | |
| Equipo de computación | (185,520) | (1,904) | 110,776 | (76,648) | |
| Vehículos | (6,593) | (4,945) | - | (11,538) | |
| | <u>(537,948)</u> | <u>(59,692)</u> | <u>188,790</u> | <u>(408,850)</u> | |
| | <u>174,542</u> | <u>(58,018)</u> | <u>11,239</u> | <u>127,763</u> | |

8. Obligaciones financieras –compañías relacionadas

Las obligaciones financieras con Compañías relacionadas representa el préstamo que se mantiene pendiente de pago con Hewlett-Packard Coordination Centre C.V.B.A /S.C.R.L, por US\$ 1,975,543, el cual genera un interés anual LIBOR más 0,5% y no tiene fecha específica de vencimiento.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007, las cuentas por pagar estaban formadas de la siguiente manera:

| | <u>2007</u> |
|------------------------------------------|------------------|
| Proveedores locales | 683,401 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 412,697 |
| Impuesto a la renta por pagar | 210,651 |
| Impuestos por pagar | 154,142 |
| IESS por pagar | 31,293 |
| Otras cuentas por pagar | 346,620 |
| | <u>1,838,804</u> |

10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2007, los pasivos acumulados, estaban formados de la siguiente manera:

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| | <u>2007</u> |
| Beneficios sociales | 87,204 |
| 15% participación de trabajadores | <u>151,796</u> |
| | <u>239,000</u> |

11. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos al 31 de diciembre de 2007, estaban formados de la siguiente manera:

| | |
|--------------------|--------------------|
| | <u>2007</u> |
| Ingresos diferidos | 2,034,105 |
| Porción corriente | <u>(1,031,064)</u> |
| | <u>1,003,041</u> |

Los vencimientos a largo plazo de los ingresos diferidos son como sigue:

| | |
|------|---------|
| 2009 | 625,585 |
| 2010 | 337,803 |
| 2011 | 23,515 |
| 2012 | 16,138 |

12. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social estaba conformado por 400 acciones de US\$3,801 cada una.

13. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha amortización no exceda en cada período, el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía para la determinación del impuesto a la renta sumó a la utilidad después de participación a trabajadores gastos no deducibles por US\$ 985,000. El monto de los anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente ascendieron a US\$256,000, aproximadamente.

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Eventos subsecuentes.

El 1 de Enero de 2008, entró en vigencia la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, que fue publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, y en la cual se introducen varias reformas al Código Tributario, Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado – IVA, Impuesto a los Consumos Especiales – ICE, Régimen Impositivo Simplificado, y se incorporan los siguientes impuestos: impuesto a la Salida de Divisas, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios, Impuesto a las Tierras Rurales y otras Disposiciones Transitorias.

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.
Indicadores financieros
Al 31 de diciembre de 2007

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Liquidez: | | |
| Circulante | 1,17 | 1,13 |
| Prueba ácida | 0,98 | 0,83 |
| Efectivo | 0,39 | 0,08 |
| Capital de trabajo | 1.033,446 | 784.340 |
| Actividad: | | |
| Rotación de cartera | 6,51 | 3,10 |
| Rotación de inventario | 2,60 | 2,32 |
| Rotación del activo fijo | 105 | 63,83 |
| Rotación del activo total | 1,81 | 1,53 |
| Solvencia: | | |
| Activos total/patrimonio | 5,54 | 7,53 |
| Deuda a capital contable | 2,67 | 5,32 |
| Rentabilidad: | | |
| Margen de utilidad bruta | 56% | 67% |
| Margen operacional | 8% | 11% |
| Margen neto | 3% | 0,6% |
| Utilidad sobre activos | 5% | 0,9% |
| Utilidad sobre patrimonio | 30% | 6,8% |

Comentarios:

- Liquidez:** Este grupo de índices demuestra la capacidad que tiene la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- En el año 2007 por cada dólar de deuda existe una cobertura del \$1.17 dólares el cual disminuyó con respecto al año anterior en \$0.04
 - La prueba ácida en la cual no se consideran los inventarios, la cobertura alcanza los \$0.98 centavos por cada dólar de deuda, el cual se incrementó en \$0,15 con relación al año anterior.
 - El efectivo disponible para cancelar las obligaciones a corto plazo alcanzan los \$0,39 centavos de dólar.
 - El capital de trabajo de la compañía muestra un incremento con relación al año anterior del 32%.
- Actividad:** Este grupo de índices demuestran la capacidad que tiene la compañía para convertir sus activos en ingresos y en efectivo.
- La rotación de las cuentas por cobrar alcanzan 6,51 veces, que representan 55 días.
 - La rotación de los inventarios alcanzan 2,60 veces que representan 138 días.

Hewlett-Packard Ecuador Cia. Ltda.

Indicadores financieros

Al 31 de diciembre de 2007

- Por cada dólar de activos fijos la empresa genera US\$ 105 en ventas, mientras que por cada dólar de activos totales se generan US\$ 1,81 en ventas.

Solvencia: Estos índices miden la relación entre los activos totales y pasivos sobre el patrimonio.

Rentabilidad:

El margen de utilidad en el año 2007 alcanza el 56%, situación que puede estar afectada por la clasificación de las cuentas de costos y gastos, que influye también en el índice operacional.

El rendimiento de los activos y patrimonio demuestran que por cada US\$ 100 de activos y capital invertido, la compañía genera 5% y 31% de utilidad.

El margen neto del año es de 3% después de impuesto y participación a trabajadores.
