



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, debido a la implantación de un nuevo sistema automatizado de inventarios, se está analizando la valuación contable del inventario en proceso.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido completar nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373
31 de marzo del 2006
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		23	53
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 187 en el 2005 y 2004	3	860	710
Inventarios	4	662	697
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>12</u>	<u>9</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,557</u>	<u>1,469</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,916 en el 2004 y US\$ 1,868 en el 2003	5	679	711
Otros activos		<u>67</u>	<u>37</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,303</u>	<u>2,217</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		11	-
Préstamos bancarios	6	403	330
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	8	5	5
Cuentas por pagar	7	608	619
Pasivos acumulados		<u>45</u>	<u>44</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,072</u>	<u>998</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	8	2	7
Reserva para jubilación patronal	9	<u>115</u>	<u>107</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>117</u>	<u>114</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,189</u>	<u>1,112</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	417	417
Reserva de capital	11	869	869
Reserva legal	11	2	1
Reserva facultativa	11	9	9
Déficit	10	<u>(183)</u>	<u>(191)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,114</u>	<u>1,105</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,303</u>	<u>2,217</u>

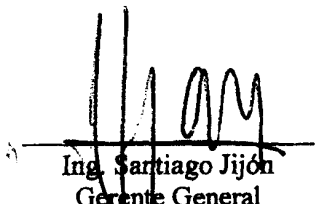
Ing. Santiago Lillo
Presidente Ejecutivo

CPA Jenny Pérez
Contadora General

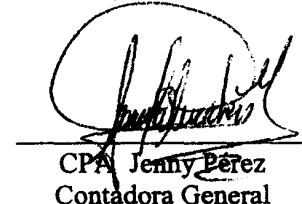
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto la utilidad (pérdida) por acción común)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS	12	3,349	2,866
COSTO DE LAS VENTAS		<u>(2,508)</u>	<u>(2,160)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>841</u>	<u>706</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>703</u>	<u>615</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>138</u>	<u>91</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		11	5
Gastos financieros	2 (h)	<u>(81)</u>	<u>(45)</u>
Otros gastos		<u>(41)</u>	<u>(96)</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(111)</u>	<u>(136)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		27	(45)
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 10	<u>(4)</u>	-
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		23	(45)
IMPUESTO A LA RENTA	2 (j) y 10	<u>(14)</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE RESERVA LEGAL		9	(54)
RESERVA LEGAL	11	<u>(1)</u>	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	10 y 11	<u>8</u>	<u>(54)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION COMUN	2 (k)	<u>0.066</u>	<u>(0.005)</u>



Ing. Santiago Jijón
Gerente General



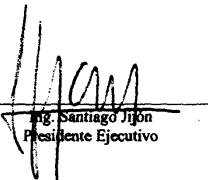
CPA Jenny Pérez
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 11)	Reserva de capital (nota 11)	Reserva legal (nota 11)	Reserva facultativa (nota 11)	Déficit (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
	 (Dólares)					
Saldos al 31 de diciembre del 2003	417	869	1	9	(160)	1,136
Pérdida neta	-	-	-	-	(54)	(54)
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	23	23
Saldos al 31 de diciembre del 2004	417	869	1	9	(191)	1,105
Utilidad neta	-	-	-	-	8	8
Apropiación para reserva legal	-	-	1	-	-	1
Saldos al 31 de diciembre del 2005	417	869	2	9	(183)	1,114



Mr. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo



CPA Jenny Pérez
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

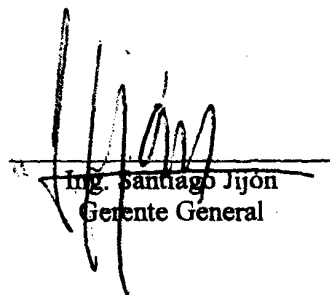
CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,203	2,652
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(3,171)</u>	<u>(2,525)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	32	127
Gastos financieros	<u>(81)</u>	<u>(45)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(49)</u>	<u>82</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adquisición de propiedad, planta y equipo, neto de retiros	<u>(60)</u>	<u>(181)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario	11	-
Aumento en obligaciones por pagar a bancos, neto de pagos	<u>68</u>	<u>94</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>79</u>	<u>94</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	<u>(30)</u>	<u>(5)</u>
Efectivo al inicio del período	<u>53</u>	<u>58</u>
Efectivo al final del período	<u>23</u>	<u>53</u>

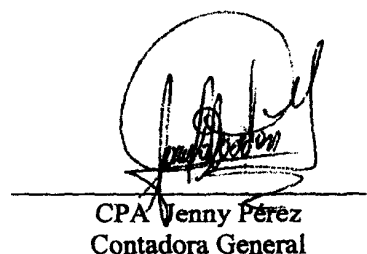
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	8	(54)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	88
Depreciación de propiedad, planta y equipo	95	83
Ajuste a la propiedad, planta y equipo	(3)	-
Provisión para jubilación patronal	9	10
Apropiación de la reserva legal	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>102</u>	<u>181</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(150)	(210)
Disminución de inventarios	35	4
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(3)	6
Aumento en otros activos	(30)	(15)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(11)	170
Aumento en pasivos acumulados	1	17
Disminución en reserva para jubilación patronal	<u>(1)</u>	<u>(17)</u>
	<u>(159)</u>	<u>(45)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(49)</u>	<u>82</u>



Ing. Santiago Jijón
Gerente General



CPA Venny Pérez
Contadora General

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, tasas de interés, plazos, cantidad de acciones y valores por acción)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 25 de mayo de 1970 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 1970 bajo la denominación de Color Cía. Ltda.. Mediante escritura del 1 de julio de 1998 cambió su razón social a Centro Gráfico Cegráfico S. A.. Sus operaciones consisten principalmente en la producción de material de empaque, literaturas y trabajos de imprenta en papel, cartón y cartulina para productos alimenticios, farmacéuticos e industriales. La Compañía comercializó sus productos principalmente en el mercado ecuatoriano y en el 2005 aproximadamente el 75% de las ventas se efectuaron a 10 clientes (véase nota 12).

La Compañía durante los últimos años ha enfocado su operación principalmente en la producción y venta de cajas plegadizas; sin embargo, sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha ocasionado que no opere en punto de equilibrio; así como afecte su posición financiera y de liquidez. La Administración se encuentra evaluando varias alternativas adicionales que le permitan generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio entre las cuales están las siguientes:

- Creación de capital de trabajo propio.
- Impulso a nuevos mercados.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. Los estados financieros deberán ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal del Ecuador desde marzo del 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

d) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, en base al más reciente costo absorbente de producción.
- Materias primas, materiales y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios e instalaciones	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo de trabajo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según los porcentajes antes descritos.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

f) Reserva para Jubilación Patronal -

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial efectuado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada y se provisiona con cargo a los resultados del período. La Compañía no mantiene un fondo asignado para atender los pagos de este beneficio.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reservas para este beneficio sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

g) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

h) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método del devengado.

i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

j) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

k) Utilidad (Pérdida) por Acción -

La utilidad (pérdida) por acción común se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 10,413,650 en el 2005 y 2004, respectivamente.

l) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Locales (nota 12)	589	532
Exterior	45	17
Partes relacionadas (nota 13)	<u>189</u>	<u>178</u>
	823	727
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(187)</u>	<u>(187)</u>
	636	540
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	96	96
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>13</u>	<u>20</u>
	109	116
Anticipos a proveedores	1	16
Empleados	14	21
Otras	<u>100</u>	<u>17</u>
Total	<u>860</u>	<u>710</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - clientes tienen vencimientos entre 30 y 60 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros. La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal presentó los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2002 y 2003. A la fecha de este informe dichos trámites se encuentran pendientes de resolución (véase nota 14).

La Compañía con base en una evaluación individual de los clientes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	187	99
Provisión cargada al gasto	<u>-</u>	<u>88</u>
Saldo al final del año	<u>187</u>	<u>187</u>

4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Productos en proceso	341	205
Materias primas y materiales	139	197
Productos terminados	101	132
Repuestos	49	77
Retazos y sobrantes	27	18
Importaciones en tránsito	<u>5</u>	<u>68</u>
Total	<u>662</u>	<u>697</u>

La Compañía para el procesamiento de la información contable del ciclo de producción-inventarios utiliza un nuevo sistema de costos cuya base de información automatizada no le permite actualmente generar y obtener información adecuada sobre los inventarios en proceso para sus requerimientos contables y financieros. Debido a esta situación, al 31 de diciembre del 2005 no les fue posible satisfacerse a los auditores externos de la razonabilidad del saldo de inventarios. Es criterio de la administración que dicha situación va a ser resuelta en el 2006, puesto que durante este año se efectuarán las pruebas necesarias tendientes a identificar los errores en el sistema a fin de que el ajuste ha efectuarse tenga la documentación de soporte necesaria.

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

5. **PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)**

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajuste	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Transfe- rencias	Ajustes	Saldos al 31/12/05
..... (Dólares en miles)									
No depreciable:									
Terrenos	50	-	-	-	50	-	-	-	50
Depreciable:									
Edificios e instalaciones	575	-	-	-	575	1	-	-	576
Maquinaria	1,664	85	-	-	1,749	33	-	3	1,785
Equipo de trabajo	43	87	-	-	130	-	19	-	149
Equipos de computación	61	9	(12)	-	58	7	-	-	65
Vehículos	41	-	-	-	41	-	-	-	41
Muebles y enseres	24	-	-	-	24	-	-	-	24
	<u>2,458</u>	<u>181</u>	<u>(12)</u>	<u>-</u>	<u>2,627</u>	<u>41</u>	<u>19</u>	<u>3</u>	<u>2,690</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,868)</u>	<u>(83)</u>	<u>12</u>	<u>23</u>	<u>(1,916)</u>	<u>(95)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,011)</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	<u>590</u>	<u>98</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>711</u>	<u>(54)</u>	<u>19</u>	<u>3</u>	<u>679</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 95 en el 2005 y US\$ 83 en el 2004.

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de préstamos bancarios representa créditos otorgados por instituciones financieras locales para capital de trabajo por US\$ 403 (US\$ 330 en el 2004), los cuales devengan una tasa de interés entre el 9% y 10% anual (entre el 10% y 14% anual en el 2004) y tienen vencimientos hasta junio del 2006 (hasta septiembre del 2005 en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía para avalizar los préstamos bancarios ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo – maquinaria, cuyo saldo en libros asciende aproximadamente a US\$ 1,507 en el 2005 y US\$ 1,604 en el 2004.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Locales	242	171
Exterior	<u>324</u>	<u>402</u>
	566	573
Retenciones e impuestos por pagar	22	33
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	13	11
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - i)	4	-
Otras	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>608</u>	<u>619</u>

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco de Guayaquil</u> - Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés del 12% anual y tiene un vencimiento hasta el 14 de marzo del 2007.	7	12
Menos vencimientos circulantes	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
	<u>2</u>	<u>7</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Año</u>	(Dólares en miles)	
2005		5
2006	5	5
2007	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>7</u>	<u>12</u>

9. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	107	114
Provisión cargada al gasto	9	10
Pagos efectuados	<u>(1)</u>	<u>(17)</u>
Saldo al final del año	<u>115</u>	<u>107</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía con base en un estudio actuarial establece una reserva para atender los pagos del personal jubilado y de aquel que tenga una antigüedad de servicio mayor a 24 años, tomando como referencia el método prospectivo y una tasa de conmutación actuarial del 4% en el 2005 y 2004, respectivamente.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Jubilados	3	3
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	112	93
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	154	162
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>86</u>	<u>65</u>
Total	<u>355</u>	<u>323</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la reserva acumulada para jubilación patronal determinada por el actuario asciende a US\$ 355 y US\$ 323, respectivamente. La Compañía ha estimado conveniente registrar la totalidad de la reserva en el momento que los resultados futuros le permitan obtener mejores beneficios. Debido a lo antes mencionado el déficit al inicio y final del año 2005 se encuentra subestimado en aproximadamente US\$ 240 y US\$ 216, respectivamente.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	27	(45)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(4)</u> 23	<u>-</u> (45)
Menos ingresos exentos	-	(5)
Más gastos no deducibles	<u>34</u>	<u>85</u>
Utilidad gravable	<u>57</u>	<u>35</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>14</u>	<u>9</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>60.86%</u>	<u>25.71%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	96	95
Menos:		
Gasto de impuesto a la renta	(14)	(9)
Devolución de impuestos	(7)	(15)
Ajustes	(14)	(2)
Más impuestos retenidos por terceros	<u>35</u>	<u>27</u>
Saldo al final de año (nota 3)	<u>96</u>	<u>96</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por aproximadamente US\$ 147.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 10,413,650 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una, respectivamente.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 asciende aproximadamente a US\$ 1.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

12. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITOS

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía produce y comercializa empaques y trabajos de imprenta en papel y cartulina que son comercializados principalmente en el mercado ecuatoriano. Del total de las ventas en el 2005 aproximadamente un 75% corresponden a 10 clientes (55% corresponden a 8 clientes en el 2004). Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 589 y US\$ 532, US\$ 412 y US\$ 307 corresponden a dichos clientes, respectivamente. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 3):		
Centro Gráfico - Sucursal Colombia	128	128
Grupo Cegráfico Cía. Ltda.	50	50
Accionistas	<u>11</u>	<u>-</u>
	<u>189</u>	<u>178</u>

En el 2005 la Compañía otorgó préstamos a un accionista por US\$ 11 por compra - venta de acciones de tesorería, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

14. RECLAMO DE PAGO EN EXCESO

La Compañía en años anteriores ha presentado los trámites respectivos ante el servicio de Rentas Internas (SRI), solicitando la devolución de los valores pagados en exceso durante el año 2002 por US\$ 26,515 más los respectivos intereses; sin embargo, el SRI negó dichas solicitudes debido a ciertas observaciones detectadas durante la respectiva revisión contable. A la fecha de este informe la administración se encuentra recabando información a fin de presentar un recurso de revisión, sus asesores legales estima que su resolución final es incierto, puesto que depende de eventos futuros; sin embargo, se esperaría un fallo favorable en instancias definitivas.

15. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u> <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>	Según estados <u>financieros</u>
<u>2005</u>	 (Dólares en miles)		
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar, neto	736	124 -	860
Gastos pagados por anticipado – seguros	27	- 15	12
Impuestos por cobrar	<u>122</u>	<u>-</u> <u>109</u>	<u>13</u>

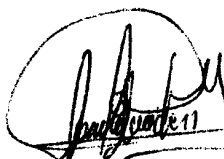
15. RECLASIFICACIONES, (Continuación)

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u> <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>		Según estados financieros
2004				 (Dólares en miles)
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	568	142	-	710
Gastos pagados por anticipado – seguros	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>142</u>	<u>9</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (31 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Sr. Santiago Jijón
Gerente General


CPA Jenny Pérez
Contadora General