



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

03 de abril del 2006

A los Accionistas de

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos 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. Nuestras auditorías se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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 principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Dentro de sus activos la compañía mantiene inversiones en Absorpelsa S.A., por un monto de US\$. 550.891, que supera el 50% de participación en el patrimonio de dicha empresa, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A., debe presentar estados financieros consolidados.

Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.
BALANZES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	8,247	1,840	Cuentas por pagar	600,031	1,093,454
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por cobrar (nota 9)	15,342	62,023
Cuentas por cobrar (nota 3)	823,173	1,352,667	Compañías relacionadas (nota 14)	15,342	62,023
Compañías relacionadas (nota 14)	578,622	584,266	Otros cuentas por pagar (nota 9)	31,541	31,154
Otros cuentas por cobrar (nota 3)	714,102	483,453	Obligaciones bancarias (nota 12)	693,367	211,494
Pagos anticipados (nota 4)	86,976	34,662	Provisiones y acumulaciones (nota 10)	28,897	62,486
Inventarios (nota 5)	1,122,963	624,714	Impuestos (nota 11)	112,653	81,152
Total del activo corriente	3,278,871	2,971,869	Total del pasivo corriente	1,756,331	1,582,773
Inversiones en Acciones (nota 8)	601,891	550,891	PASIVO LARGO PLAZO		
ACTIVOS FIJOS (nota 7)	1,248,870	1,423,867	Obligaciones bancarias (nota 12)	331,639	354,354
CARGOS DIFERIDOS (nota 6)	618,990	467,429	Préstamos bancarios (nota 13)	383,341	290,474
			Jubilación patronal (nota 13)	412,323	348,215
			Total del pasivo largo plazo	1,127,303	1,023,003
			PATRIMONIO (ver estado adjunto)		
Total del Activo	5,746,922	5,414,256	Total Pasivo y Patrimonio	2,884,988	2,606,230
				5,746,922	5,414,256

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.
 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	4,985,943	5,552,391
Descuento en ventas	(25,850)	(39,636)
Ventas brutas	<u>4,960,093</u>	<u>5,512,753</u>
Costo de Ventas	(3,716,890)	(4,253,830)
Utilidad Bruta	<u>1,243,203</u>	<u>1,258,923</u>
Gastos de administración	(754,362)	(578,087)
Gastos de ventas	(239,326)	(264,811)
Gastos financieros	(94,197)	(134,277)
Utilidad en Operación	<u>165,318</u>	<u>281,748</u>
Otros ingresos (egresos) neto	(656)	(238,803)
Utilidad del Ejercicio	<u>154,662</u>	<u>42,945</u>
Participación trabajadores (nota 18)	(23,199)	(6,442)
Impuesto a la renta (nota 18)	(55,942)	(59,617)
Utilidad (Pérdida) Neta luego de conciliación tributaria	<u><u>75,521</u></u>	<u><u>(23,114)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A
 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Estatutaria	Reserva de Capital	Aporte Futuro Capitalización	Resultados Operativos	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	2.000.000	2.219	17.513	636.655	167.398	(156.673)	2.686.212
Ajuste gastos años 2000 y 2002	-	-	-	-	-	(5.000)	(5.000)
Pago impuesto a la renta 2001 y 2003	-	-	-	-	-	(2.336)	(2.336)
Pago participación trabajadores 2003	-	-	-	-	-	(58)	(58)
Aporte de accionistas	-	-	-	-	150.000	-	150.000
Pérdida del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	(23.114)	(23.114)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.000.000	2.219	17.513	636.655	347.398	(197.555)	2.806.230
Ajuste impuesto a la renta 2001	-	-	-	-	-	1.237	1.237
Aplicación de reserva legal 2005	-	7.552	-	-	-	(7.552)	-
Participación trabajadores 2005	-	-	-	-	-	(23.199)	(23.199)
Impuesto a la renta 2005	-	-	-	-	-	(55.942)	(55.942)
Utilidad del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	154.662	154.662
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.000.000	9.771	17.513	636.655	347.398	(128.345)	2.884.986

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.
 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2005	2004
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5.400.487	5.035.619
Efectivo pagado a proveedores	(4.519.252)	(3.468.517)
Pago a empleados y funcionarios	(709.166)	(734.788)
Intereses pagados	(80.957)	(131.152)
Compañías relacionadas	107.604	86.950
Otros ingresos/ Egresos	3.937	(238.803)
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>202.653</u>	<u>549.309</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Activo fijo neto	(117.479)	(57.915)
Incremento de Cargos diferidos neto	(290.269)	(246.311)
Incremento de Inversiones en acciones	(51.000)	(254.443)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(458.748)</u>	<u>(558.669)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Ajuste patrimonial años anteriores	1.237	(5.000)
Pago impuesto a la renta años 2001 y 2003	-	(2.330)
Pago participación trabajadores año 2003	-	(538)
Pago impuesto a la renta	(55.942)	(59.617)
Pago participación trabajadores	(23.199)	(9.442)
Aportes de socios	-	150.000
Incremento pasivos corto plazo	318.296	34.646
Incremento pasivos largo plazo	82.967	-
Porción corriente obligaciones corto plazo	(62.725)	(102.967)
Fondos netos provistos por actividades de financiamiento	<u>260.494</u>	<u>7.752</u>
(Incremento) Diminución neta de fondos	4.399	(1.606)
Efectivo al principio de año	<u>1.848</u>	<u>3.456</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>6.247</u></u>	<u><u>1.848</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.
 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)
 (Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	2005	2004
Utilidad (Pérdida) neta del año	75.521	(23.114)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación activos fijos	292.476	284.702
Amortización cargos diferidos	138.708	222.260
Provisión jubilación patronal	64.108	193.613
	<u>570.813</u>	<u>677.461</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	317.349	(271.916)
Inventarios	(617.939)	263.454
Gastos pagados por anticipado	(2.013)	(23.188)
Interés por pagar	17.833	3.125
Impuesto a la renta y participación trabajadores	79.141	66.059
Cuentas por pagar	(168.907)	(199.226)
Obligaciones Laborales	4.875	17.300
Obligaciones Fiscales	21.501	16.150
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>202.653</u>	<u>549.309</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida el 13 de febrero de 1971, con el objeto de fabricar, comercializar, convertir, transformar, distribuir, todo tipo de cartones y cartulinas: blancos, de colores, grises y kraft, entre ellas, pero sin limitarse a cartones y cartulinas duplex de una o varias capas, que comprende, sin ser limitativo también, la compra, venta, importación, exportación y transformación de materias primas y productos semielaborados importados, así como la compra, venta de toda clase de material reciclable. Para lo cual podrá constituir: almacenes, depósitos aduaneros, comerciales o industriales, conforme a la ley y al reglamento.

Durante el año 2005 la compañía mediante escritura pública modifico sus estatutos, con el fin de constituir un depósito aduanero. En junio del mismo año, la Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante resolución No. SRU-DJU-RE-0017 autorizó por un periodo de cinco años a la compañía la operación y funcionamiento de un Depósito Aduanero Industrial, en las instalaciones de la planta. Pudiendo la empresa importar materias primas, productos semielaborados, envases e insumos compatibles con la actividad de la compañía, para ser utilizados en la elaboración de productos destinados a la exportación. Dicho Depósito está destinado al almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país con suspensión del pago de tributos, bajo control de la Administración Aduanera.

Para afianzar esta concesión en el pago de tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen especial concedido, la empresa entregó una garantía general aduanera mediante una póliza de seguro, por un monto de US\$. 100.000, vigente hasta el 11 de julio del 2006.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, activo fijo, cargos diferidos, inversiones y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Pagos anticipados

Corresponde a seguros y medicina prepagada.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

d. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, que no exceden a su valor de mercado.

e. Inversiones en acciones

Se muestran al costo histórico ajustado al valor patrimonial proporcional.

f. Activo fijo

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

g. Cargos diferidos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

La amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para amortizar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

Con respecto al diferencial cambiario que forma parte de los costos diferidos, la empresa se acogió al diferimiento de hasta cinco años del resultado neto del ejercicio fiscal 1998, por los resultados provenientes de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera a partir del año 2000. En julio del 2004, mediante resolución de la superintendencia de compañías número 04.Q.ICI.02 se resolvió ampliar en cinco años más el plazo para amortizar el diferencial cambiario.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

h. Provisión para cuentas incobrables

La compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos en cuentas por cobrar consideradas irrecuperables deben ser debitados a esta cuenta.

i. Arrendamiento mercantil

El arrendamiento mercantil se contabiliza de acuerdo con el SFAS13 como un activo por el bien arrendado y como contrapartida una obligación pasiva a favor del arrendador por las obligaciones de pago a largo plazo. Este procedimiento se ha tomado en base a que el contrato firmado contiene las siguientes características: 1) el arrendamiento transfiere la propiedad del bien al arrendamiento al final del periodo de arrendamiento; 2) el contrato de arrendamiento contiene una opción de compra del bien a precio de ocasión. (Ver Notas 8 y 12)

j. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía reconoce a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k. 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 impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2004 y 2005 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%.

l. Jubilación patronal de los trabajadores

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía se contabiliza mediante la constitución de una provisión que es llevada a los gastos de operación del ejercicio, con base en el método de amortización gradual.

El monto es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

m. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del 2001 esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios económicos y / o para incrementos de capital.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Cuentas por cobrar		
Clientes	848,106	1,373,038
Provisión cuentas incobrables	(24,934)	(20,341)
Total de cuentas por cobrar	<u>823,172</u>	<u>1,352,697</u>
Otras cuentas por cobrar		
Prestamos empleados	4,297	10,153
Facturas endosadas (1)	320,062	74,073
Anticipo proveedores	168,554	188,591
Deudores varios	98,280	90,289
Creditos fiscales	122,919	120,337
Total otras cuentas por cobrar	<u>714,102</u>	<u>483,453</u>

(1) Corresponde a facturas por cobrar a Cartonera Andina S.A., endosadas a favor del Banco Bolivariano como garantía. (Ver nota 12)

NOTA 4 - PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Seguros anticipados	36,875	34,285
Medicinas prepagadas	-	577
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>36,875</u>	<u>34,862</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Inventario de materia prima	112,897	85,203
Inventario productos químicos	41,108	47,846
inventario repuestos	261,232	219,426
Inventario producto terminado	698,660	144,105
Importaciones en tránsito	8,956	8,134
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>1,122,853</u>	<u>504,714</u>

NOTA 6 – INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	Saldo 31 diciembre del 2004	Aporte Proyecto Angamarca	Saldo 31 diciembre del 2005	Porcentaje de participación
Absorpelsa S.A.	550,891	-	550,891	99,74%
Produastro S.A. (Proy. Angamarca)	-	51,000	51,000	
Saldo al 31 de diciembre 2005 y 2004	<u>550,891</u>	<u>51,000</u>	<u>601,891</u>	

(1) Corresponde a un aporte inicial entregado por la empresa para la participación en un proyecto de generación eléctrica, denominado Angamarca. Del cual la compañía tendrá una participación accionaria del 5%. La inversión se dirige a obtener ahorros en el costo de electricidad.

NOTA 7 – ACTIVO FIJO

(Ver página siguiente)

NOTA 7 – ACTIVO FIJO
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
ACTIVOS DEPRECIABLES			
Edificios	325,831	312,639	5%
Maquinaria y equipo	3,621,167	3,594,027	10%
Muebles y enseres	65,666	65,665	10%
Equipos de computo	143,820	131,973	20%
Vehículos	175,200	109,901	20%
ACTIVOS NO DEPRECIABLES			
Terrenos	12,193	12,193	
Total de Activos	4,343,877	4,226,398	
Menos:			
Depreciación acumulada	(3,095,007)	(2,802,531)	
Total al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>1,248,870</u>	<u>1,423,867</u>	

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	1,423,867	1,650,654
Adiciones y retiros (netos)	117,479	57,915
Depreciación del año	(292,476)	(284,702)
Saldo final al 31 de diciembre 2005 y 2004	<u>1,248,870</u>	<u>1,423,867</u>

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

(Ver página siguiente)

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
COSTOS DIFERIDOS		
Diferencial cambiario	913,879	913,879
Reclasificación años anteriores (1)	351,938	242,938
Arrendamiento mercantil (2)	135,223	-
FUNGIBLES		
Herramientas	17,640	17,640
Repuestos	587,690	541,644
Instalaciones eléctricas	24,819	24,819
PATENTES Y MARCAS		
Patentes y marcas	3,373	3,373
Total cargos diferidos	<u>2,034,562</u>	<u>1,744,293</u>
Menos:		
Amortización acumulada	(1,415,572)	(1,276,864)
Total al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>618,990</u>	<u>467,429</u>

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	467,429	443,378
Adiciones y retiros (netos)	290,269	246,311
Amortización del año	(138,708)	(222,260)
Saldo final al 31 de diciembre 2005 y 2004	<u>618,990</u>	<u>467,429</u>

(1) Durante el año 2005 la compañía reclasificó a esta cuenta un monto de US\$. 109.000, de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, que corresponde a cargos de Absorpelsa S.A. La administración consideró incobrable este monto y lo amortizó en un periodo de cinco años, constituyendo anualmente un gasto no deducible, por el cual la empresa tributará el 25% del impuesto a la renta.

(2) En julio del 2005 la empresa contrató en arrendamiento mercantil cinco camiones con el Banco Internacional S.A., cuyos acuerdos estiman la opción de compra. El valor de la compra original fue de \$ 158.123 menos el pago del arriendo hasta el 31 de diciembre del 2005.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

(Ver página siguiente)

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Cuentas por pagar		
Proveedores	920,031	1,093,454
Total proveedores	<u>920,031</u>	<u>1,093,454</u>
Otras cuentas por pagar		
Acreedores varios	24,101	3,679
Anticipos de clientes	7,840	27,475
Total otras cuentas por pagar	<u>31,941</u>	<u>31,154</u>

NOTA 10 – PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	Saldo al 31		Saldo al 31	
	de diciembre		de diciembre	
	del 2004	Adiciones	Utilizaciones	del 2005
Sueldos por pagar	73	339,815	342,938	(3,050)
IESS por pagar	8,763	94,338	93,580	9,521
Décimo tercer sueldo	4,680	32,388	32,272	4,796
Décimo cuarto sueldo	-	10,367	8,800	1,567
Fondos de reserva	38,358	30,791	30,630	38,519
Vacaciones	15,884	17,023	28,477	4,430
Utilidades	6,445	-	6,445	-
Honorarios profesionales	8,600	5,000	12,025	1,575
Beneficios entregados contrato colectivo	(790)	73,561	71,062	1,709
Pagos municipales	7,817	25,677	19,764	13,730
Participación trabajadores	-	23,200	-	23,200
Superintendencia de compañías	3,656	4,231	7,887	-
Total al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>93,486</u>	<u>656,391</u>	<u>653,880</u>	<u>95,997</u>

NOTA 11 – IMPUESTOS

(Ver página siguiente)

NOTA 11 – IMPUESTOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Impuesto a la renta empresa	(17)	1,993
Impuesto a la renta empleados	681	-
1% compras	3,205	3,315
0,001% retención en la fuente	-	35
8% retención en la fuente	12,261	5,308
25% retención en la fuente	-	133
30% retención impuesto al valor agregado	2,397	5,019
70% retención impuesto al valor agregado	2,056	993
100% retención impuesto al valor agregado	29,333	10,485
Impuesto al valor agregado por pagar	62,737	63,871
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>112,653</u>	<u>91,152</u>

NOTA 12 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

	Saldo al 31		Saldo al 31	
	de diciembre		de diciembre	
	del 2004	Adiciones	Pagos	del 2005
Préstamos bancarios corto plazo				
Banco del Pichincha (1)	139,967	139,233	139,234	139,966
Mutualista Pichincha	24,017	-	24,017	-
Banco Bolivariano (2)	-	401,925	78,000	323,925
Arrendamiento mercantil				
Banco Internacional (3)	-	75,245	32,584	42,661
Sobregiros ocasionales	45,385	53,857	45,385	53,857
Intereses acumulados	3,125	106,689	88,856	20,958
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>211,494</u>	<u>776,949</u>	<u>408,076</u>	<u>580,367</u>

(1) Corresponde a la porción corriente de dos préstamos recibidos en años anteriores. Estas obligaciones generan intereses a tasas promedio anuales, entre el 12,03% y el 14%, vencen en noviembre del año 2007 y enero del 2009.

(2) Corresponde a dos préstamos sobre firmas contratos con el Banco Bolivariano, a quienes se les endoso como garantía facturas emitidas a la empresa Cartonera Andina S.A. Estas obligaciones generan intereses a una tasa del 11% anual y vencen en enero y marzo del año 2006.

(Ver página siguiente)

NOTA 12 – OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

(3) Corresponde a la porción corriente de cinco contratos de arrendamiento mercantil suscritos con el Banco Internacional S.A. Esta obligación genera intereses a una tasa del 11% anual y vence en junio del 2008.

OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

	Saldo al 31 de diciembre del 2004		Saldo al 31 de diciembre del 2005	
	Adiciones	Utilizaciones	Adiciones	Utilizaciones
Préstamos bancarios largo plazo				
Banco del Pichincha C.A.	394,364	-	139,233	255,131
Arrendamiento mercantil				
Banco Internacional S.A.	-	82,878	6,370	76,508
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>394,364</u>	<u>82,878</u>	<u>145,603</u>	<u>331,639</u>

NOTA 13 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	Saldo al 31 de diciembre del 2004		Saldo al 31 de diciembre del 2005	
	Adiciones	Utilizaciones	Adiciones	Utilizaciones
Préstamos terceros	280,474	-	90,000	190,474
Préstamo Traimcobsa (1)	-	172,867	-	172,867
Total préstamos terceros	<u>280,474</u>	<u>172,867</u>	<u>90,000</u>	<u>363,341</u>
Jubilación patronal	348,215	93,203	29,095	412,323
Total jubilación patronal	<u>348,215</u>	<u>93,203</u>	<u>29,095</u>	<u>412,323</u>

(1) Corresponde a facturas de compra a la empresa Traimcobsa S. A., que tienen más de un año vencidas. La empresa llegó a un acuerdo con este proveedor y se comprometió a cancelar un préstamo suscrito a nombre de Traimcobsa S. A., en el Banco Produbanco por un monto de US\$ 300,000, que genera una tasa de interés del 10.50% anual y vence en el mes de enero del 2009.

NOTA 14 – SALDOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Ver página siguiente)

NOTA 14 – SALDOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	Cuentas por cobrar	
	2005	2004
Absorpelsa S.A.	467,605	307,442
Industrias Omega C.A.	90,859	161,891
Transferencias a relacionadas	17,358	124,962
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>575,822</u>	<u>594,295</u>

	Cuentas por pagar	
	2005	2004
Industrias Omega C.A.	15,342	29,249
Préstamo a Industrias Omega C.A.	-	32,784
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>15,342</u>	<u>62,033</u>

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía es de US\$. 2.000.000 dividido en 2.000.000 de acciones de valor nominal de US\$. 1 dólar estadounidense por cada acción, de acuerdo a la escritura de aumento de capital del 22 de abril del 2003.

NOTA 16 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 – CONTINGENCIA

Juicios laborales en contra de la compañía.

Con respecto a los juicios laborales estos corresponden a ocho, todos en instrucción fiscal; dos de ellos por despido y desahucio; los seis restantes por jubilación patronal, décimo tercer y cuarto sueldo entre otros conceptos, resultando en total un pasivo contingente de US\$ 63.900. En el caso de los juicios por jubilación patronal se debe considerar que se tiene que reconocer la obligación de pago por parte de la empresa de US\$. 20 mensuales hasta la muerte de los ex – trabajadores.

NOTA 18 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

(Ver página siguiente)

NOTA 18 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA
(Continuación)

De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio	154,662	42,945
(-) Participación trabajadores	(23,199)	(6,442)
(-) Ingresos exentos	-	(4,605)
(+) Gastos no deducibles	107,304	215,880
(+) Participación trabajadores ingresos exentos	-	691
(-) Amortización de pérdidas tributarias	(15,000)	(10,000)
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>223,767</u>	<u>238,469</u>
Impuesto a la renta causado	55,942	59,617
(-) Retenciones en la fuente año 2005 y 2004	(55,016)	(58,675)
Impuesto a la renta por pagar	<u>926</u>	<u>942</u>

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (03 de abril del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.