

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.

28385

Junio 30 del 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A., Expediente 283592** por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Muy Atentamente


CPA. Carlos Santillan
Asistente de Gerencia



FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

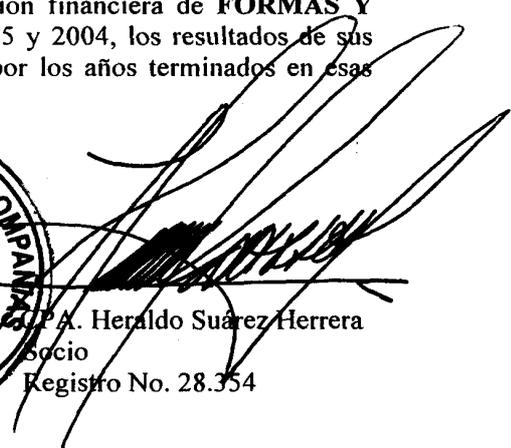
A la Junta General de Accionistas de
FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de 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, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable 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 de la Compañía, 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Mayo 9 del 2006
Guayaquil - Ecuador




Roddy Constante L. S.A. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	67,599	80,474
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	1,125,826	871,413
Inventarios	4	613,041	484,211
Gastos pagados por anticipado	5	<u>42,756</u>	<u>26,392</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,849,222</u>	<u>1,462,490</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	6	1,634,607	1,074,516
Cuenta por cobrar a largo plazo	7	<u>11,564</u>	<u>11,564</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,495,393</u>	<u>2,548,570</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro y obligaciones bancarias a corto plazo	8	345,287	126,154
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	11	165,928	0
Cuentas y documentos por pagar	9	1,062,948	970,462
Gastos acumulados por pagar	10	<u>150,174</u>	<u>91,511</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,724,337</u>	<u>1,188,127</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	11	883,036	419,163
Provisión para mantenimiento y reparaciones mayores	12	<u>0</u>	<u>51,045</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,607,373</u>	<u>1,658,335</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	13	800,000	800,000
Reserva legal	14	5,089	5,089
Utilidades Retenidas		<u>82,931</u>	<u>85,146</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>888,020</u>	<u>890,235</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,495,393</u>	<u>2,548,570</u>
COMPROMISO	17		
Ver notas a los estados financieros			

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS		3,115,728	2,737,799
(-) COSTO DE VENTAS		<u>2,175,015</u>	<u>1,686,252</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>940,713</u>	<u>1,051,547</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de venta		197,043	176,471
Gastos de administración		<u>703,821</u>	<u>825,252</u>
TOTAL		<u>900,864</u>	<u>1,001,723</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>39,849</u>	<u>49,824</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Gastos de financieros		(30,173)	(36,096)
Otros ingresos		6,273	3,655
Otros gastos		<u>(6,167)</u>	<u>(8,799)</u>
TOTAL		<u>(30,067)</u>	<u>(41,240)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		9,782	8,584
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	15	<u>(1,467)</u>	<u>(1,288)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8,315	7,296
25% IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>(3,136)</u>	<u>(1,991)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>5,179</u>	<u>5,305</u>
Ver notas a los estados financieros			

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,021,452	2,636,365
Efectivo pagado proveedores y empleados	(3,077,505)	(2,318,439)
Efectivo pagado a accionistas	0	(149,114)
Impuesto a la renta pagado	(27,263)	(27,137)
Intereses pagados	(21,885)	(2,699)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(105,201)	138,976
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedades, maquinaria y equipos	(170,420)	(177,096)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(170,420)	(177,096)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos a largo plazo	26,800	0
Préstamos bancarios, netos	235,946	97,873
Pago por financiamiento externo	0	(21,000)
Préstamos de accionistas	62,890	11,960
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	262,746	88,833
Aumento (disminución) neto del efectivo	(12,875)	50,713
Efectivo al inicio del período	80,474	29,761
Efectivo al final del período	<u>67,599</u>	<u>80,474</u>
Ver notas a los estados financieros		

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	5,179	5,305
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación	228,439	177,954
Amortización de pagos anticipados y otros activos		91,349
Provisión de intereses	50,442	37,073
Provisión para incobrables	4,157	3,488
Provisión 25% impuesto a la renta	3,136	1,991
Provisión 15% participación de trabajadores en las utilidades	1,467	1,288
Compensación de gastos por reparaciones mayores	(51,045)	0
Intereses compensados con pasivos	1,078	0
Restablecimiento de intereses	(43,232)	0
Castigo de cuentas por cobrar	(515)	242
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(250,823)	(229,029)
Inventarios	(142,592)	(284,178)
Gastos pagados por anticipado	(10,132)	(26,296)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	92,486	362,179
Gastos acumulados por pagar	<u>6,754</u>	<u>(2,390)</u>
Total ajustes	<u>(110,380)</u>	<u>133,671</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(105,201)</u>	<u>138,976</u>

Ver notas a los estados financieros

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.- Fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 27 de julio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de agosto de ese año. Su domicilio social, oficinas administrativas y planta se encuentran ubicadas en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la producción y comercialización en el mercado local de formularios continuos impresos.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y, aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas en años anteriores de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2004, la Compañía consideró como equivalentes de efectivo, certificado de depósito a plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 122 días.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método de costo promedio. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Las propiedades, maquinarias y equipos, adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre del 2001, están registrados al costo de adquisición y a valor de mercado, aquellos activos comprados o absorbidos hasta esa fecha. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones, maquinarias y equipos, equipos de oficina y muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

Provisión para mantenimiento y reparaciones mayores.- Están constituidas en base a estimaciones de la Administración de la Compañía efectuadas hasta el año 2002, para mantenimiento y reparaciones de maquinarias y equipos las mismas que serán utilizadas en el transcurso de los próximos cinco años.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías (formularios impresos) cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Intereses pagados.- Los intereses originados por obligaciones bancarias y préstamos recibidos de terceros son registrados bajo el método del devengado.

Arrendamiento mercantil.- El canon de arrendamiento mercantil es reconocido en resultados bajo el método del efectivo.

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

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 de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo 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 finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Caja y bancos	67,599	45,474
Inversiones temporales	<u>0</u>	<u>35,000</u>
Total	<u>67,599</u>	<u>80,474</u>

Al 31 de diciembre del 2004, inversiones temporales representa certificado de deposito a plazo en el Banco Bolivariano C.A. con vencimiento en abril 18 del 2005 y tasa de interés del 3.75%, el cual garantiza el préstamo a corto plazo concedido por la misma institución financiera y que se menciona en la nota 8.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 14,843 en el año 2005 (US\$. 11,201 en el año 2004)	410,989	359,993
Accionistas (nota 16)	465,155	306,106
Impuesto al valor agregado (IVA)	44,025	51,831
Anticipos a proveedores	22,610	47,631
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	69,375	45,248
Cheques recibidos de clientes	45,911	0
Empleados	45,753	44,392
Comerciales	22,008	15,420
Otros deudores	<u>0</u>	<u>792</u>
Total	<u>1,125,826</u>	<u>871,413</u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 45 días. Las cuentas por cobrar a accionistas representan principalmente saldos por cobrar por préstamos y anticipos de sueldos que no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento (nota 16).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso incluye US\$. 7,769 proveniente de anticipos de impuestos a la renta provenientes del año 2001.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	11,201	8,110
Provisión del año	4,157	3,488
Castigos	(515)	(397)
Saldo al final del año	<u>14,843</u>	<u>11,201</u>

4. INVENTARIOS

A 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Materia prima	494,628	389,378
Materiales y repuestos	32,032	66,685
Productos terminados	40,264	19,185
Proceso	31,951	0
Importaciones en tránsito	<u>14,166</u>	<u>8,963</u>
Total	<u>613,041</u>	<u>484,211</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Mejoras al local	29,267	21,041
Seguros anticipados	7,257	5,255
Asesoría en sistemas	0	96
Intereses	<u>6,232</u>	<u>0</u>
Total	<u>42,756</u>	<u>26,392</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

 MOVIMIENTO			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
 (Dólares)			
Terrenos	28,160	0	0	28,160
Edificios	141,760	0	0	141,760
Instalaciones	38,409	3,481	0	41,890
Maquinarias y equipos	1,280,048	766,496	0	2,046,544
Equipos de oficina	29,538	365	0	29,903
Muebles y enseres	27,082	127	0	27,209
Equipos de computación	104,638	5,750	0	110,388
Vehículos	173,535	16,311	(4,000)	185,846
Activos en tránsito	<u>18,447</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,447</u>
Subtotal	1,841,617	792,530	(4,000)	2,630,147
Depreciación acumulada	(767,101)	(228,439)	0	(995,540)
Total activo fijo neto	<u>1,074,516</u>	<u>564,091</u>	<u>(4,000)</u>	<u>1,634,607</u>

 MOVIMIENTO			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>		<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
 (Dólares)			
Terrenos	28,160	0		28,160
Edificios	141,760	0		141,760
Instalaciones	38,409	0		38,409
Maquinarias y equipos	1,165,462	114,586		1,280,048
Equipos de oficina	25,466	4,072		29,538
Muebles y enseres	25,753	1,329		27,082
Equipos de computación	96,663	7,975		104,638
Vehículos	130,777	42,758		173,535
Activos en tránsito	<u>12,071</u>	<u>6,376</u>		<u>18,447</u>
Subtotal	1,664,521	177,096		1,841,617
Depreciación acumulada	(589,147)	(177,954)		(767,101)
Total	<u>1,075,374</u>	<u>(858)</u>		<u>1,074,516</u>

6. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2005 existe prenda industrial abierta sobre maquinarias mencionadas en esta nota a favor de Heidelberg (nota 11).

7. **CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la cuenta por cobrar a largo plazo está constituida por saldo de préstamo realizado en años anteriores a la Compañía Crisairs S. A., (asumido como parte de la absorción de la compañía relacionada Orvemar S. A. en el año 2000), el cual no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

8. **SOBREGIRO Y OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>Sobregiro Banco del Pacífico S.A.</u>		
Cuenta Corriente No. 274795-2	0	41,154
<u>Banco General Rumiñahui S.A.</u>		
Vencimiento: 4 de enero del 2006 y enero 8 del 2005 respectivamente y tasa del 10%.	13,550	50,000
<u>Banco Produbanco S.A.</u>		
Cartas de crédito con vencimientos en enero, marzo y abril del 2006, con tasas entre el 8,5% y 10%.	331,737	0
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
Vencimiento: abril 20 del 2005 y tasa del 13.5%, nota 2.	0	35,000
Total	<u>345,287</u>	<u>126,154</u>

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Proveedores locales	803,034	573,873
Proveedores del exterior	199,184	280,490
Impuestos fiscales (retenciones en la fuente e IVA)	32,234	62,315
Accionistas (nota 16)	0	26,719
Anticipos de clientes	15,042	21,685
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	8,132	2,485
Nómina por pagar	5,322	2,895
Total	<u>1,062,948</u>	<u>970,462</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores locales incluyen US\$. 172,018 (US\$. 120,530 a la compañía Crisairs S.A., US\$. 27,478 a la Compañía Inmoprest S.A. y US\$. 24,010 a la Sra. Fanny González Troncoso) los mismos que no presentan movimiento desde el año 2001.

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

Las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior no devengan intereses y vencen en 90 días promedio. Las cuentas por pagar a accionistas no devengan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalles es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales		
Participación de trabajadores en las utilidades	15,694	14,227
Fondos de reserva	13,615	9,090
Décimo cuarto sueldo (bono navideño)	3,452	1,808
Vacaciones	1,988	1,807
Décimo tercer sueldo (bono escolar)	887	483
Intereses	<u>114,538</u>	<u>64,096</u>
Total	<u>150,174</u>	<u>91,511</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de participación de trabajadores en las utilidades por pagar, incluye valores no cancelados y correspondientes a los años 2003 y 2004.

11. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>Heidelberg</u>		
Préstamo para la compra de maquinaria, con tasa de interés del 9% y vencimiento en febrero del 2009, garantizado con prenda industrial sobre las maquinarias mencionadas en la nota 7.	489,510	0
<u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u>		
Saldo de préstamo con tasa de interés del 13.43% y con vencimiento en mayo del 2010.	20,801	0
<u>Zornes Equities S.A.</u>		
Préstamo externo para financiamiento de capital de trabajo: Plazo ___ y tasa del ___%.	<u>366,882</u>	<u>273,282</u>
Subtotal	877,193	273,282
Menos vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Heidelberg	163,170	0
Banco MM Jaramillo Arteaga	<u>2,758</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>165,928</u>	<u>0</u>
Total	711,265	273,282
Accionistas	<u>171,771</u>	<u>145,881</u>
Total	<u>883,036</u>	<u>419,163</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

La obligación por pagar accionistas se origina por préstamos recibidos para cancelar obligaciones bancarias de Orvemar S.A. (Compañía relacionada absorbida durante el año 2000), la cual no devenga intereses ni tiene fecha específica de vencimiento (nota 16), así como la sustitución de pasivo con proveedores y obligaciones bancarias de corto plazo. Mediante acta de junta general de accionistas de marzo 16 del 2004, decidió transferir US\$. 16,071 de esta cuenta a aportes para futuro aumento de capital, como parte de pago de las nuevas acciones suscritas con el aumento de capital realizado durante el año (nota 13).

12. PROVISION PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES MAYORES

La Compañía acogiéndose a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, constituyó hasta la fecha de su vigencia, el 31 de diciembre del 2002, provisión de US\$. 140,430 para el mantenimiento y reparaciones mayores de sus activos fijos. Durante el año 2005, la Compañía compensó gastos por mantenimiento y reparaciones de sus activos fijos por US\$. 51,045 (US\$. 49,953 en el 2004) contra esta provisión.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación en el capital</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sra. Ma. Lorena Aguirre		712,121	0.40		284,848		36%
Sra. Martha Salazar González		644,000	0.40		257,600		32%
Sr. Alfredo Salazar Matamoros		643,879	0.40		257,552		32%
Sra. Carmen Cervantes Z.	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0.40</u>	<u>800,000</u>	<u>0</u>	<u>100%</u>	<u>0%</u>
Total	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>		<u>800,000</u>	<u>800,000</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Con fecha 28 de enero del 2005, las accionistas cedieron la totalidad de las acciones a la Sra. Carmen Cervantes por 2 millones de acciones ordinarias y nominativas. En marzo 16 del 2004, mediante escritura pública la Compañía realizó un aumento de capital por US\$. 793,400, mediante la apropiación de las cuentas Reserva por Valuación por US\$. 441,497, Reserva de Capital por US\$. 335,832 y Pasivos a Largo Plazo con Accionistas por US\$. 16,071 (nota 11). Con este aumento el nuevo capital social de la Compañía es de US\$. 800,000; dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 04-G-DIC-0007763 del 30 de diciembre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de enero del 2005.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 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 utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están pendientes la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida por los años 2004 y 2003 respectivamente, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

15. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, se determina como sigue:

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	9,782	8,584
Menos:		
15% participación de trabajadores	(1,467)	(1,288)
Subtotal	8,315	7,296
Mas:		
Gastos no deducibles	4,228	669
Base imponible	12,543	7,965
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>3,136</u>	<u>(1,991)</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	45,248	20,102
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio	27,263	27,137
Impuesto a la renta causado	(3,136)	(1,991)
Saldo por cobrar al final del año (nota 3)	<u>69,375</u>	<u>45,248</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

Los ejercicios económicos del año 2003 al 2005 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos de las cuentas con partes relacionadas, son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar		
Alfredo Salazar Matamoros	204,510	199,094
Martha Salazar de Aguirre	106,967	66,920
Lorena Aguirre de Salazar	153,678	40,092
Accionistas	<u>465,155</u>	<u>306,106</u>
Cuentas por pagar		
Accionistas	<u>0</u>	<u>26,719</u>
Pasivos a largo plazo		
Lorena Aguirre de Salazar	<u>171,771</u>	<u>145,881</u>

Durante los años 2005 y 2004, las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron las siguientes:

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Pagos a accionistas	<u>0</u>	<u>149,114</u>
Préstamos a largo plazo de accionistas	<u>62,890</u>	<u>11,960</u>
Capitalización de pasivos a largo plazo con accionistas	<u>0</u>	<u>16,071</u>

Las cuentas por cobrar a accionistas se originan por préstamos y anticipos de sueldos, no generan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento (nota 3). Las cuentas por pagar a accionistas se originan por concepto de sueldos pendientes de pago, no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento (nota 9).

La obligación a largo plazo por pagar a accionistas se origina por préstamos recibidos para cancelar obligaciones bancarias de Orvemar S.A. (compañía relacionada absorbida durante el año 2000), la cual no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento (nota 11). Durante el año 2004 se capitalizaron US\$. 16,071 de estos pasivos para el aumento de capital realizado por la Compañía durante el año.

17. COMPROMISO

El 11 de octubre del 2002, la Compañía adquirió bajo contrato de arrendamiento mercantil con un banco local, una máquina impresora offset. Este contrato tiene vigencia hasta agosto 16 del 2007. El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 resultó en US\$. 90,128 (US\$. 93,138 en el 2004). Los pagos futuros por el arrendamiento resultan en US\$. 86,726 en el 2006 y US\$. 57,818 en el 2007.

18. FLUJO DE EFECTIVO

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, la Compañía realizó actividades de inversión que no requieren desembolso de efectivo proveniente de adquisición de activos asumiendo pasivos directamente relacionados por US\$. 622,000.

19. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2005 y 2004, han sido reclasificados únicamente para propósito de presentación de este informe:

	. . . 2005 . . .		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
	. . . (Dólares) . . .		
Saldos según registros contables	3,537,520	2,641,618	895,902
Porción corriente deuda largo plazo		153,376	
Deuda largo plazo		(132,575)	
Compensación de saldos de accionistas	(37,000)	(37,000)	
Obligaciones bancarias a corto plazo		(20,801)	
Utilidades por pagar año 2004		1,288	(1,288)
Utilidades por pagar 2005		1,467	(1,467)
Impuesto a la renta causado año 2004	(1,991)		(1,991)
Impuestos a la renta causado 2005	(3,136)		(3,136)
Saldos según estados financieros auditados	<u>3,495,393</u>	<u>2,607,373</u>	<u>888,020</u>

19. **DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES (Continuación)**

	. . . 2004 . . .		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
	. . . (Dólares) . . .		
Saldos según registros contables	2,509,407	1,615,893	893,514
Bancos	41,154	0	0
Sobregiros bancarios	0	41,154	0
Retenciones en la fuente por cobrar	(1,991)	0	0
Impuesto a la renta por pagar	0	(1,991)	0
Utilidades por pagar	0	1,288	(1,288)
Impuesto a la renta por pagar	<u>0</u>	<u>1,991</u>	<u>(1,991)</u>
Saldos según estados financieros auditados	<u>2,548,570</u>	<u>1,658,335</u>	<u>890,235</u>

20. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 9 del 2006) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
