

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y 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 las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Al 31 de diciembre del 2004, activos fijos y patrimonio fueron aumentados en US\$ 348.986, como resultado de haberse efectuado el reavalúo de maquinarias según informe de perito valuador independiente, de conformidad con Resolución de Superintendencia de Compañías No. 00.Q.ICI.013 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000.
5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes, consecuentemente la determinación de las obligaciones tributarias podrían tener modificación como resultado de la revisión a realizar.

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
BNAE - No. 258

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 24 del 2006

Jorge Loja Criollo
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 25.666

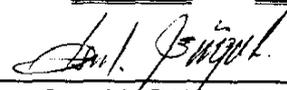
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	191.363	171.841
Cuentas y documentos por cobrar	3	1.564.923	1.132.409
Inventarios	4	1.625.602	1.824.119
Impuestos y pagos anticipados	5	<u>127.769</u>	<u>115.749</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.509.657	3.244.118
Propiedades, maquinarias y equipos	6	3.545.440	3.966.609
Inversiones permanentes		2.106	120
Cargos diferidos		<u>27.931</u>	<u>18.645</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.085.134</u>	<u>7.229.492</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias		0	237.082
Vencimientos corrientes, obligaciones a largo plazo	9	600.964	1.180.975
Proveedores	7	519.894	997.926
Cuentas y documentos por pagar		25.450	11.327
Impuestos y retenciones por pagar		68.979	70.593
Gastos acumulados por pagar	8	<u>34.695</u>	<u>41.574</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.249.982	2.539.477
Obligaciones a largo plazo	9	3.239.057	2.039.195
Provisión para jubilación patronal	10	<u>160.631</u>	<u>123.599</u>
TOTAL PASIVO		<u>4.649.670</u>	<u>4.702.271</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	11	2.300.000	2.300.000
Aportes para futura capitalización		27.002	27.002
Reservas		51.750	159.143
Resultados del ejercicio (s)		<u>56.712</u>	<u>41.076</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>2.435.464</u>	<u>2.527.221</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>7.085.134</u>	<u>7.229.492</u>

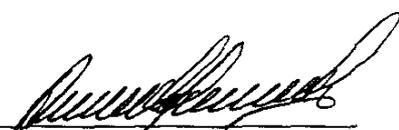

Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	5.888.318	5.854.551
Costo de ventas de producción	13	(4.211.973)	(4.129.017)
Costo de ventas de mercaderías varias		(35.200)	(3.877)
Utilidad bruta		1.641.145	1.721.657
Gastos administrativos	14	626.693	632.585
Gastos de ventas	15	753.181	770.692
Subtotal		1.379.874	1.403.277
Utilidad operativa		261.271	318.380
Gastos financieros	16	(271.453)	(207.014)
Otros egresos (IVA proporcional)		(32.597)	(30.587)
Utilidad por diferencia en cambio		123.560	0
Otros ingresos		9.385	19.858
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		90.166	100.637
Participación a empleados	17	(13.525)	(15.096)
Impuesto a la renta	17	(19.929)	(40.188)
UTILIDAD NETA		<u>56.712</u>	<u>45.353</u>

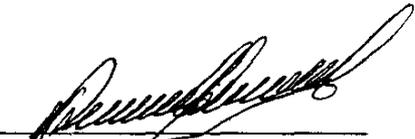

 Sr. Rómulo Monsálve Moreno
 Gerente General

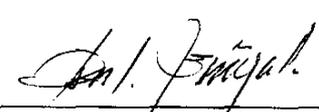

 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		5.459.918	5.755.678
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(5.217.367)	(5.372.758)
Gastos financieros		(271.473)	(207.014)
Otros egresos		(32.597)	(30.587)
Otros ingresos		<u>9.385</u>	<u>19.858</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		(52.134)	<u>165.177</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>			
Venta de activos fijos		3.274	10.000
Compra de inversiones en acciones		(1.986)	0
Compra de activos fijos	6	(163.932)	(252.586)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(162.644)	(242.586)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos a socios		(118.815)	(106.093)
Pago de impuesto a la renta de socios		(20.654)	0
Liquidación de cuenta con compañía relacionada		(9.000)	0
Préstamo recibidos neto de cancelaciones, corto y largo plazo	9	<u>382.769</u>	<u>298.458</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>234.300</u>	<u>192.365</u>
Aumento del efectivo		19.522	114.956
Efectivo al inicio del año (s)		<u>171.841</u>	<u>56.885</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>191.363</u>	<u>171.841</u>

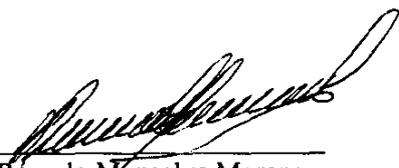

Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General

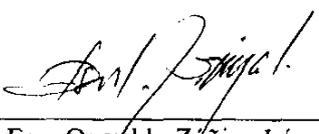

Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		56.712	45.353
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	6	551.567	520.119
Participación empleados e impuesto a la renta	18	33.454	55.284
Provisión jubilación patronal	10	<u>38.387</u>	<u>41.987</u>
Efectivo provisto (utilizado) en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		680.120	662.743
Aumento en cuentas por cobrar		(402.255)	(31.754)
Disminución (aumento) en inventarios		198.518	(478.454)
Aumento en impuestos y pagos anticipados		(12.020)	(28.536)
Aumento en otros activos		(9.286)	(18.645)
Aumento (disminución) en proveedores y cuentas por pagar		(463.909)	55.518
Disminución en gastos acumulados por pagar		(20.404)	(25.105)
Disminución en jubilación patronal		(1.355)	(995)
Aumento (disminución) en impuestos por pagar		<u>(21.543)</u>	<u>30.405</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>(52.134)</u>	<u>165.177</u>


Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Oswaldo Zuñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

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

1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en septiembre 5 de 1975 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la elaboración de trabajos de imprenta, su comercialización y realización de todo tipo de actividades civiles y comerciales permitidas por la ley.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, y su Reglamento de aplicación.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Los activos adquiridos antes del año 2000, están registrados al costo ajustado por inflación según NEC - 17, y al costo específico los adquiridos después de esa fecha; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres, y de fábrica	10%
Maquinarias, herramientas, e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. Tal provisión fue constituida con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Tipos de cambio y diferencia en cambio.- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos contratados en Euros quedaron registrados a los tipos de cambio de US\$ 1,18 y US\$ 1,36 por 1,00 EUR, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 el diferencial cambiario no ajustado hasta esa fecha fue compensado con la cuenta patrimonial reserva por valuación; el ajuste del año 2005 fue registrado en resultados.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

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

1 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- Es constituida con las utilidades anuales y disminuida con el pago de dividendos.

Reserva por valuación.- Representa el efecto de ajustar maquinarias a valor de mercado en base a avalúo realizado por perito valuador independiente, conforme a disposiciones reglamentarias emitidas por Superintendencia de Compañías.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está compuesto como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Bancos	185.717	166.195
Fondo rotativo	<u>5.646</u>	<u>5.646</u>
Total	<u>191.363</u>	<u>171.841</u>

Bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Banco del Pichincha S.A. y Banco Internacional S.A.

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

3 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	117.117	68.653
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	17.561	17.679
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	42	42
Contiform Cía. Ltda.	<u>159.843</u>	<u>0</u>
Subtotal	294.563	86.374
Clientes	912.531	924.586
Otras cuentas por cobrar	353.879	118.638
Empleados	<u>16.140</u>	<u>19.115</u>
Subtotal	1.577.113	1.148.713
Provisión para cuentas incobrables	(<u>12.190</u>)	(<u>16.304</u>)
Total	<u>1.564.923</u>	<u>1.132.409</u>

Al 31 de diciembre del 2005 otras cuentas por cobrar incluye US\$ 256.259 de cheques posfechados recibidos de clientes (US\$ 87.469 al 31 de diciembre del 2004).

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	16.304	16.593
Castigos	(4.114)	(289)
Provisión	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>12.190</u>	<u>16.304</u>

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

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	61.741	70.536
Materia prima	1.437.937	1.620.167
Importaciones en tránsito	75.007	66.035
Repuestos	26.397	37.539
Productos en proceso	15.779	18.724
Varios	<u>8.741</u>	<u>11.118</u>
Total	<u>1.625.602</u>	<u>1.824.119</u>

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están conformados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Impuestos anticipados	107.032	96.803
Seguros anticipados	<u>20.737</u>	<u>18.946</u>
Total	<u>127.769</u>	<u>115.749</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2005, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a <u>dic-31-04</u>	Adiciones	Devolución <u>y venta</u>	Saldos a <u>dic-31-05</u>
	(US dólares)			
Terreno	682.500			682.500
Edificios	783.580	4.596		788.176
Maquinarias y herramientas	5.854.435	115.610	(33.932)	5.936.113
Instalaciones	16.614	4.724		21.338
Muebles y enseres	107.380	18.081		125.461
Equipos de computación	193.737	7.084		200.821
Vehículos	<u>63.373</u>	<u>13.837</u>	(11.565)	<u>65.645</u>
Subtotal	7.701.619	163.932	(45.497)	7.820.054
Depreciación acumulada	(3.735.010)	(551.567)	11.963	(4.274.614)
Total	<u>3.966.609</u>	<u>(387.635)</u>	<u>(33.534)</u>	<u>3.545.440</u>

El terreno y las maquinarias garantizan los créditos mantenidos con Banco Internacional S.A.
(nota 9)

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

7 PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se presentan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Proveedores del exterior	150.476	537.829
Proveedores locales	<u>369.418</u>	<u>460.097</u>
Total	<u>519.894</u>	<u>997.926</u>

Proveedores del exterior, constituyen valores pendientes de pago por compra de inventarios de materia prima principalmente a Chile, Estados Unidos, Colombia y Austria.

Proveedores locales al 31 de diciembre del 2005, incluye los siguientes saldos con compañías relacionadas: Contiform por US\$ 142.656 y Papelería Monsalve por US\$ 1.647; al 31 de diciembre del 2004 Inducarbón por US\$ 100.185, Monmor por US\$ 15.221, Contiform por US\$ 53.494 y Papelería Monsalve por US\$ 2.511.

8 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se presentan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	16.012	20.455
Aportes al seguro social	5.158	6.023
Participación empleados	<u>13.525</u>	<u>15.096</u>
Total	<u>34.695</u>	<u>41.574</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los dos años, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	20.455	30.404
Provisiones	81.057	63.108
Pagos	<u>(85.500)</u>	<u>(73.057)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>16.012</u>	<u>20.455</u>

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

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están constituidas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Banco Internacional S.A.	2.366.754	0
Banco del Pichincha S.A.	114.294	1.687.978
Heilderberg	824.817	1.077.632
Intergráfica	36.031	55.136
Socios	<u>498.125</u>	<u>399.424</u>
Subtotal	3.840.021	3.220.170
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(<u>600.964</u>)	(<u>1.180.975</u>)
Deuda a largo plazo	<u>3.239.057</u>	<u>2.039.195</u>

Banco Internacional S.A. corresponde a una operación con vencimiento hasta julio del 2010 e interés anual del 9,25%, el terreno y las maquinarias garantizan ésta operación (nota 6).

Banco del Pichincha S.A. corresponde a una operación con vencimiento hasta mayo del 2008 e interés promedio anual del 10 %, las instalaciones garantizan ésta operación

Heilderberg e Intergráfica, corresponden a saldos por compra de maquinarias, vencimientos hasta junio del 2007, incluye capital e intereses, la operación fue pactada en Euros (EUR 729.532 y EUR 831.237 al 31 de diciembre del 2005 y 2004).

Préstamos de socios no tienen fecha específica de vencimiento y generan el 12% de interés anual.

Al 31 de diciembre del 2005, los vencimientos a largo plazo con entidades financieras son US\$ 514.832 y EUR 108.001 en el 2007; US\$ 532.963 en el 2008, US\$ 609.681 en el 2009, y US\$ 354.388 en el 2010.

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	123.599	82.607
Pagos	(1.355)	(995)
Provisión con cargo a gastos	<u>38.387</u>	<u>41.987</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>160.631</u>	<u>123.599</u>

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

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 2.300.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, cuyo único socio es Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda.

12. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2005 y 2004, fueron originadas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Ventas de producción	5.857.586	5.850.545
Ventas varias	<u>30.732</u>	<u>4.006</u>
Ventas netas	<u>5.888.318</u>	<u>5.854.551</u>

13. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.620.167	1.212.386
(+) Compras del año	<u>2.122.370</u>	<u>2.629.147</u>
Disponibles para consumir	3.742.537	3.841.533
(-) Inventario final de materias primas	<u>(1.437.937)</u>	<u>(1.620.167)</u>
Costo de la materia prima utilizada	2.304.600	2.221.366
(+) Mano de obra directa	<u>1.053.280</u>	<u>1.006.238</u>
Costo primo	3.357.880	3.227.604
(+) Gastos de fabricación	842.353	894.699
(+) Inventario inicial, productos en proceso	18.724	13.322
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(15.779)</u>	<u>(18.724)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	70.536	82.652
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(61.741)</u>	<u>(70.536)</u>
Costo de ventas	<u>4.211.973</u>	<u>4.129.017</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	114.398	106.493
Honorarios	185.188	163.234
Servicios básicos	75.119	98.179
Arrendamiento mercantil	28.978	58.148
Depreciaciones	53.109	54.000
Impuestos y contribuciones	44.579	43.392
Materiales y útiles	29.638	31.356
Viajes	31.536	18.879
Mantenimiento de local, equipos y vehiculos	18.892	18.298
Arriendos	13.000	7.569
Otros	<u>32.256</u>	<u>33.037</u>
Total	<u>626.693</u>	<u>632.585</u>

15. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	234.692	207.816
Comisiones	438.461	495.011
Fletes	49.365	53.269
Otros	23.091	12.233
Viajes internos	<u>7.572</u>	<u>2.363</u>
Total	<u>753.181</u>	<u>770.692</u>

16. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Intereses	241.412	181.875
Comisiones	<u>30.041</u>	<u>25.139</u>
Total	<u>271.453</u>	<u>207.014</u>

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

17. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005, fue determinada como sigue:

	(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuestos	90.166
(-) Participación de empleados	<u>13.525</u>
Base imponible para impuesto a la renta	76.641
(+) Gastos no deducibles	<u>3.075</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>79.716</u>
(-) 25% Impuesto a la renta	<u>19.929</u>
Utilidad neta	<u>56.712</u>

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R. O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas, dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2005, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2006, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias.

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3, 7 y 9 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2005 y 2004, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Compras	1.259.332	1.282.999
Ventas	202.989	148.645
Intereses pagados a socios	18.645	7.001

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

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICL.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2005, no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajuste y revelaciones

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2005 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2006 (fecha de conclusión de la auditoría) la administración considera que no existen eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2005.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
