

30265

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005



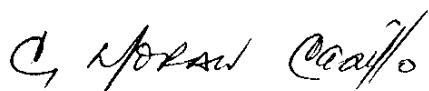
Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

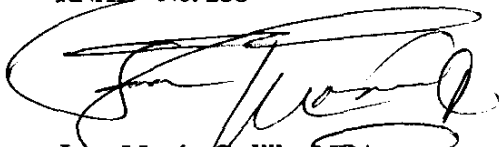
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

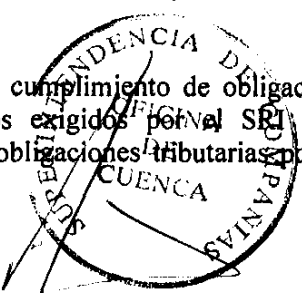
**A la Junta General de Socios de
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 si 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 2006 y 2005, 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. 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.
RNAE - No. 258


Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, abril 4 del 2007

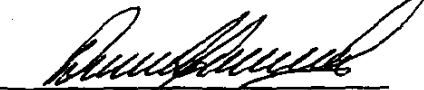

Jorge Loja Criollo
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 25.666

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlbmoran.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 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVO</u>		(US dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	34.800	191.363
Inversiones financieras		78.063	0
Cuentas y documentos por cobrar	3	1.901.077	1.564.923
Inventarios	4	1.867.539	1.625.602
Impuestos y pagos anticipados	5	<u>157.464</u>	<u>128.969</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.038.943	3.510.857
Propiedades, maquinarias y equipos	6	3.237.532	3.545.440
Inversiones permanentes		2.106	2.106
Cargos diferidos		<u>33.828</u>	<u>26.731</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.312.409</u>	<u>7.085.134</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimiento corriente, obligaciones a largo plazo	9	622.220	600.964
Proveedores	7	794.920	519.894
Cuentas y documentos por pagar		59.065	25.450
Impuestos y retenciones por pagar		139.966	68.979
Gastos acumulados por pagar	8	<u>54.586</u>	<u>34.695</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.670.757	1.249.982
Obligaciones a largo plazo	9	2.929.011	3.239.057
Provisión para jubilación patronal	10	<u>209.567</u>	<u>160.631</u>
TOTAL PASIVO		<u>4.809.335</u>	<u>4.649.670</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		31.473	51.750
Resultado del ejercicio (s)		<u>144.599</u>	<u>56.712</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>2.503.074</u>	<u>2.435.464</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>7.312.409</u>	<u>7.085.134</u>

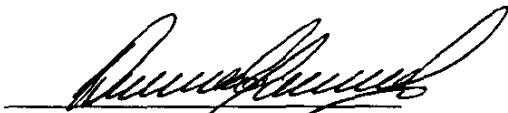

Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General

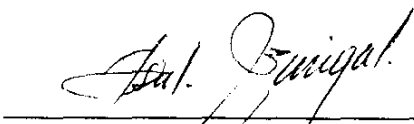

Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	12	6.873.472	5.888.318
Costo de ventas de producción	13	(4.565.401)	(4.211.973)
Costo de ventas de mercaderías varias		(<u>24.627</u>)	(<u>35.200</u>)
Utilidad bruta		2.283.444	1.641.145
Gastos administrativos	14	(775.788)	(626.693)
Gastos de ventas	15	(<u>782.593</u>)	(<u>753.181</u>)
Utilidad operativa		725.063	261.271
Gastos financieros	16	(312.032)	(271.453)
IVA proporcional		(30.544)	(32.597)
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio		(132.002)	123.560
Otros ingresos		<u>7.230</u>	<u>9.385</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		257.715	90.166
Participación a empleados	17	(38.657)	(13.525)
Impuesto a la renta	17	(<u>74.459</u>)	(<u>19.929</u>)
UTILIDAD NETA		<u>144.599</u>	<u>56.712</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General

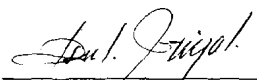

 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

	Capital social	Aportes fut. capitalización	legal	Reservas facultativa	por valuación	Resultados del ejercicio	Total patrimonio
				(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2004	2.300.000	27.002	21.012	131.656	6.475	41.076	2.527.221
Apropiación				41.076		(41.076)	0
Pagos dividendos a socios				(118.815)			(118.815)
Pago impuesto a la renta de socios				(20.654)			(20.654)
Liquidación de cuenta con cia relacionada				(9.000)			(9.000)
Utilidad neta						56.712	56.712
Saldos a diciembre 31, 2005	2.300.000	27.002	21.012	24.263	6.475	56.712	2.435.464
Apropiación			3.986	52.726		(56.712)	0
Pago dividendos a socios				(76.989)			(76.989)
Utilidad neta						144.599	144.599
Saldos a diciembre 31, 2006	<u>2.300.000</u>	<u>27.002</u>	<u>24.998</u>	<u>0</u>	<u>6.475</u>	<u>144.599</u>	<u>2.503.074</u>

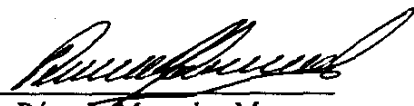

Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General

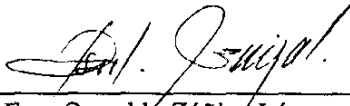

Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		6.534.041	5.336.358
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(5.676.949)	(5.217.367)
Gastos financieros		(312.032)	(271.473)
IVA proporcional		(30.544)	(32.597)
Diferencia en cambio		(132.002)	123.560
Otros ingresos		<u>7.230</u>	<u>9.385</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>389.744</u>	(<u>52.134</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>			
Venta de activos fijos		0	3.274
Compra de inversiones en acciones		0	(1.986)
Compra de activos fijos	6	(<u>180.528</u>)	(<u>163.932</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>180.528</u>)	(<u>162.644</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos a socios		(76.989)	(118.815)
Pago de impuesto a la renta de socios		0	(20.654)
Liquidación de cuenta con compañía relacionada		0	(9.000)
Préstamos recibidos neto de cancelaciones, corto y largo plazo	9	(<u>288.790</u>)	<u>382.769</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		(<u>365.779</u>)	<u>234.300</u>
Aumento (disminución) del efectivo		(156.563)	19.522
Efectivo al inicio del año (s)		<u>191.363</u>	<u>171.841</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>34.800</u>	<u>191.363</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 2006 Y 2005

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		144.599	56.712
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación			
Depreciaciones	6	488.346	551.567
Participación empleados e impuesto a la renta	18	113.116	33.454
Provisión cuentas incobrables		28.002	0
Provisión jubilación patronal	10	<u>49.931</u>	<u>38.387</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		823.994	680.120
Aumento en inversiones financieras		(78.063)	0
Aumento clientes y en cuentas por cobrar		(364.156)	(402.255)
Disminución (aumento) en inventarios		(241.937)	198.518
Aumento en impuestos y pagos anticipados		(28.495)	(12.020)
Aumento en otros activos		(7.007)	(9.286)
Aumento (disminución) en proveedores y cuentas por pagar		308.641	(463.909)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(18.766)	(20.404)
Disminución en jubilación patronal		(995)	(1.355)
Disminución en impuestos por pagar		<u>(3.472)</u>	<u>(21.543)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>389.744</u>	<u>(52.134)</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****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	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 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, los pasivos contratados en Euros quedaron registrados al tipo de cambio de US\$ 1,18 por 1,00 EUR, el ajuste en los años 2006 y 2005 fue registrado en resultados.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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> (%)
2002	9,35
2003	6,10
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, está compuesto como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Bancos	24.916	185.717
Fondo rotativo	<u>9.884</u>	<u>5.646</u>
Total	<u>34.800</u>	<u>191.363</u>

Bancos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 Y 2005****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están compuestas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	217.903	117.117
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	45.197	17.561
Aktuell Mobil S.A.	100.000	100.000
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	1.042	42
Contiform Cía. Ltda.	<u>224.066</u>	<u>159.843</u>
Subtotal	588.208	394.563
Cientes	1.112.735	812.531
Cheques posfechados	126.787	256.259
Otras cuentas por cobrar	66.652	97.620
Empleados	<u>22.162</u>	<u>16.140</u>
Subtotal	1.916.544	1.577.113
Provisión para cuentas incobrables	(<u>15.467</u>)	(<u>12.190</u>)
Total	<u>1.901.077</u>	<u>1.564.923</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	12.190	16.304
Castigos	(24.725)	(4.114)
Provisión	<u>28.002</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>15.467</u>	<u>12.190</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	67.663	61.741
Materia prima	1.582.360	1.437.937
Importaciones en tránsito	152.664	75.007
Productos en proceso	38.455	15.779
Repuestos y otros	<u>26.397</u>	<u>35.138</u>
Total	<u>1.867.539</u>	<u>1.625.602</u>

5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Impuestos anticipados	105.646	107.032
Seguros anticipados	25.058	20.737
Garantías	<u>26.760</u>	<u>1.200</u>
Total	<u>157.464</u>	<u>128.969</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2006, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-06</u>
	(US dólares)		
Terreno	682.500		682.500
Edificios	788.176		788.176
Maquinarias y herramientas	5.936.113	127.346	6.063.459
Maquinaria en construcción	0	1.256	1.256
Instalaciones	21.338	954	22.292
Muebles y enseres	125.461	36.073	161.534
Equipos de computación	200.821	14.899	215.720
Vehículos	<u>65.645</u>		<u>65.645</u>
Subtotal	7.820.054	180.528	8.000.582
Depreciación acumulada	<u>(4.274.614)</u>	<u>(488.436)</u>	<u>(4.763.050)</u>
Total	<u>3.545.440</u>	<u>(307.908)</u>	<u>3.237.532</u>

El terreno, instalaciones, edificios y las maquinarias garantizan los créditos mantenidos con Banco Internacional S.A., y con el Banco del Pichincha C.A. (nota 9)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****7 PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presentan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Proveedores del exterior:		
RMG - Austria	35.188	52.068
CMPC - Chile	118.417	44.981
Appleton Papers	0	37.508
CCI - Cantón de Colombia	28.325	15.919
Otros proveedores del exterior	8.109	0
Proveedores locales:		
Contiform Cía. Ltda.	253.534	142.656
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	1.353	1.647
Graphicsource S.A.	62.003	53.808
Provedora de Papeles Andina S.A.	57.263	6.202
Atlas Compañía de Seguros S.A.	36.546	29.369
Otros proveedores nacionales	<u>194.182</u>	<u>135.736</u>
Total	<u>794.920</u>	<u>519.894</u>

Proveedores del exterior, constituyen valores pendientes de pago por compra de inventarios de materia prima.

8 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se presentan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	15.757	20.998
Participación empleados	<u>38.829</u>	<u>13.697</u>
Total	<u>54.586</u>	<u>34.695</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	20.998	20.455
Provisión	167.890	159.362
Pagos	(162.362)	(158.819)
Reversión contra el gasto	(10.769)	0
Saldo final, diciembre 31	<u>15.757</u>	<u>20.998</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Banco Internacional S.A.	1.941.555	2.366.754
Banco del Pichincha S.A.	1.036.822	114.294
Heilderberg	0	824.817
Intergráfica	0	36.031
Socios	<u>572.854</u>	<u>498.125</u>
Subtotal	3.551.231	3.840.021
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(<u>622.220</u>)	(<u>600.964</u>)
Deuda a largo plazo	<u>2.929.011</u>	<u>3.239.057</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 esta operación (nota 6).

Banco del Pichincha S.A. corresponde a dos operaciones con vencimiento hasta mayo del 2013 e interés promedio anual del 10 %, las instalaciones garantizan ésta operación.

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

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
SalDOS iniciales, enero 1	160.631	123.599
Pagos	(995)	(1.355)
Provisión con cargo a gastos	<u>49.931</u>	<u>38.387</u>
SalDOS finales, diciembre 31	<u>209.567</u>	<u>160.631</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, fueron originadas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Ventas de producción	6.838.677	5.857.586
Ventas varias	<u>34.795</u>	<u>30.732</u>
Ventas netas	<u>6.873.472</u>	<u>5.888.318</u>

13. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.437.937	1.620.167
(+) Compras del año	<u>2.708.180</u>	<u>2.122.370</u>
Disponibile para consumir	4.146.117	3.742.537
(-) Inventario final de materias primas	<u>(1.582.360)</u>	<u>(1.437.937)</u>
Costo de la materia prima utilizada	2.563.757	2.304.600
(+) Mano de obra directa	<u>1.187.176</u>	<u>1.053.280</u>
Costo primo	3.750.933	3.357.880
(+) Gastos de fabricación	843.066	842.353
(+) Inventario inicial, productos en proceso	15.779	18.724
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(38.455)</u>	<u>(15.779)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	61.741	70.536
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(67.663)</u>	<u>(61.741)</u>
Costo de ventas	<u>4.565.401</u>	<u>4.211.973</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****14. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	141.950	114.398
Honorarios	221.615	185.188
Gasto de viajes y representación	121.008	31.536
Servicios básicos	69.688	75.119
Arrendamiento mercantil	23.039	28.978
Depreciaciones	26.481	53.109
Impuestos y contribuciones	39.305	44.579
Materiales y útiles	36.588	29.638
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	22.083	18.892
Arriendos	19.000	13.000
Provisión cuentas incobrables	28.003	0
Otros	<u>27.028</u>	<u>32.256</u>
Total	<u>775.788</u>	<u>626.693</u>

15. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	240.533	234.692
Comisiones	447.740	438.461
Fletes	62.621	49.365
Viajes internos	6.116	7.572
Otros	<u>25.583</u>	<u>23.091</u>
Total	<u>782.593</u>	<u>753.181</u>

16. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos y otros	281.317	222.767
Intereses pagados a socios		18.645
Comisiones	<u>30.715</u>	<u>30.041</u>
Total	<u>312.032</u>	<u>271.453</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 2006, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuestos	A	257.715
(-) Participación de empleados	B	<u>38.657</u>
Subtotal		219.058
(+) Gastos no deducibles		<u>78.776</u>
Base imponible para impuesto a la renta		297.834
(-) 25% Impuesto a la renta	C	<u>74.459</u>
Utilidad neta (A-B-C)		<u>144.599</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 2006, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2007, 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, 9 y 16 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2006 y 2005, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Compras	1.300.166	1.259.332
Ventas	196.330	202.989

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

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

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2006, no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajuste o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2006

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2006 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2007 (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 2006.

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.
