

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**



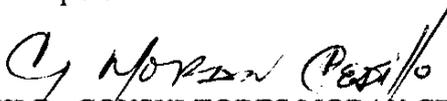
**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

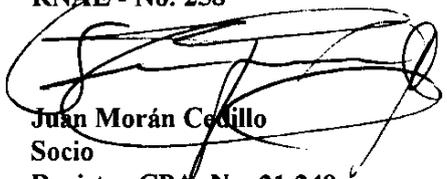
Audidores Independientes

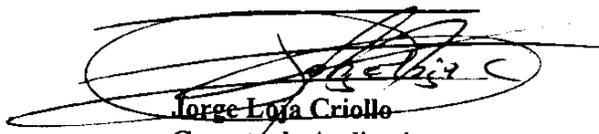
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondiente estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoria realizada. Los estados financieros adjuntos del año 2003, fueron auditados por otro auditor independiente quien en su informe de abril 30 del 2004 emitió una opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 nuestra auditoria provee 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 **GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. La actividad de la Compañía es actuar como holding tenedora de participaciones en diversas compañías (nota 2). Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo ni en acciones, por lo tanto los estados de resultados no presentan ingresos de operaciones.
5. De conformidad con la norma ecuatoriana de contabilidad No. 19, los estados financieros de Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda. del año 2004 han sido consolidados con los de las compañías Monsalve Moreno Cia. Ltda., Papelería Monsalve Cia. Ltda., Inducarbón Cia. Ltda., Contiform Cia. Ltda. y Monmor Cia. Ltda. en las cuales mantiene participación accionaria del 100%, aumentando el patrimonio en US\$ 358.193. El informe sobre los estados financieros consolidados es presentado por separado en esta misma fecha.

  
**HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.**  
RNAE - No. 258

  
**Juan Morán Cedillo**  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

  
**Jorge Loja Criollo**  
Gerente de Auditoria  
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, marzo 24 del 2005

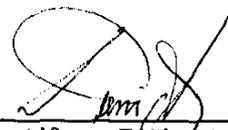
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: hlbmoran@ulo.telconet.net - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: hlbcuenc@etapaonline.net.ec - Cuenca

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
Bancos		73	145
Inversiones permanentes	2	<u>2.727.734</u>	<u>2.727.734</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>2.727.807</u>	<u>2.727.879</u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
Cuentas por pagar compañía relacionada:			
Acreeedores varios	3	17.679	8.847
Prestamos de socios	3	<u>9.292</u>	<u>13.559</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>26.971</u>	<u>22.406</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>			
Capital social	4	20.840	20.840
Capital adicional		0	4.570
Reservas		2.688.900	2.688.909
Resultado del ejercicio	5	( <u>8.904</u> )	( <u>8.846</u> )
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>2.700.836</u>	<u>2.705.473</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>2.727.807</u>	<u>2.727.879</u>



Sr. José Monsalve Moreno  
Gerente General

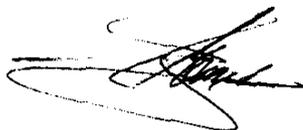


CP. Alfonso Zúñiga Avila  
Contador General

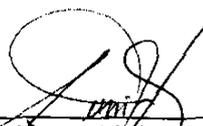
Ver notas a los estados financieros

GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
INGRESOS		0	0
GASTOS DE ADMINISTRACION	5	( 8.904 )	( 8.846 )
PERDIDA DEL EJERCICIO (s)		( 8.904 )	( 8.846 )



Sr. José Monsalve Moreno  
Gerente General

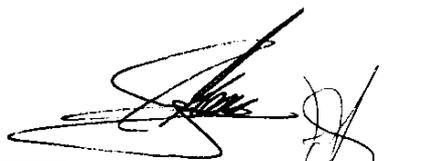


CP. Alfonso Zúñiga Avila  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO C****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO D  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEM**

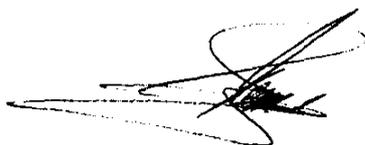
	<u>pecial</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2002	688.900	0	2.714.319
Perdida del ejercicio	_____	( 8.846 )	( 8.846 )
Saldos a diciembre 31, 2003	688.900	( 8.846 )	2.705.473
Compensación de la perdida		4.579	0
Compensación con pasivo de compañía relacionada		4.267	4.267
Perdida del ejercicio	_____	( 8.904 )	( 8.904 )
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>688.900</u>	<u>( 8.904 )</u>	<u>2.700.836</u>

  
 Sr. José Monsalve Morendíga Avila  
 Gerente General      eneral

Ver notas a los estados financieros

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b><u>FUENTES DE FONDOS</u></b>			
Cuentas por pagar acreedores varios (Cía. Rel.)		8.832	13
Cuentas por pagar prestamos socios		<u>0</u>	<u>8.833</u>
Total		<u>8.832</u>	<u>8.846</u>
<b><u>APLICACIONES DE FONDOS</u></b>			
Perdida del ejercicio		( 8.904 )	( 8.846 )
Total		( 8.904 )	( 8.846 )
Disminución del efectivo		( 72 )	0
Efectivo al inicio del año (s)		<u>145</u>	<u>145</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>73</u>	<u>145</u>



Sr. José Monsalve Moreno  
Gerente General



CP. Alfonso Zúñiga Avila  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en julio 17 de 1997 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es actuar como tenedora de participaciones de otras compañías con la finalidad de tener el control de las mismas a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión de administración, responsabilidad crediticia, conformando así un grupo empresarial holding tenedora de participaciones.

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.

Inversiones permanentes.- Están registradas al costo ajustado según NEC -17 hasta marzo 31 del 2000, sin aplicar el valor patrimonial proporcional de las inversiones.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades, la cual disminuye al 15% cuando la utilidad es reinvertida mediante su capitalización.

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> (%)
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

**2. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas por participaciones del 100% en las siguientes empresas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	2.325.078	2.325.078
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	351.937	351.937
Contiform Cia. Ltda.	8.285	8.285
Inducarbon Cia. Ltda.	41.428	41.428
Distribuidora Monmor Cia. Ltda.	<u>1.006</u>	<u>1.006</u>
Total	<u>2.727.734</u>	<u>2.727.734</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003. No ha existido movimiento de compra ni de venta de participaciones

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑÍA RELACIONADA**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, constituyen cuentas por pagar a los socios y a Monsalve Moreno Cía. Ltda. clasificada como a continuación detallamos:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Diversos valores pagados por obligaciones fiscales, sin fecha de vencimiento	17.679	8.847
Préstamos de socios desde años anteriores	<u>9.292</u>	<u>13.559</u>
Totales	<u>26.971</u>	<u>22.406</u>

Préstamos de socios, durante el año 2004 fue disminuida por compensación de la pérdida generada en el año 2003.

**4. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 20.840 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, cuya distribución se detalla a continuación:

	<u>Participación</u> (%)	<u>US dólares</u>
Rómulo Monsalve Aguilera	14.287	2.978
José Monsalve Moreno	14.287	2.977
Juan Monsalve Moreno	14.287	2.977
Ana Lucia Monsalve Moreno	14.287	2.977
Patricia Monsalve Moreno	14.287	2.977
Priscila Monsalve Moreno	14.287	2.977
Rómulo Monsalve Moreno	<u>14.287</u>	<u>2.977</u>
Total	<u>100.00</u>	<u>20.840</u>

**5. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Impuestos municipales	5.705	5.716
Cuotas y contribuciones	2.727	2.728
Honorarios	400	400
Otros	<u>72</u>	<u>2</u>
Total	<u>8.904</u>	<u>8.846</u>

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****6. ASPECTOS FISCALES**

Como se demuestra en los estados de resultados adjuntos, la compañía no ha generado ingresos gravables y por tanto no existe base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por los años 2004 y 2003.

Desde el inicio de sus actividades hasta la fecha, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades competentes del S.R.I. (Servicio de Rentas Internas).

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 2004, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2005, todas las sociedades obligadas a tener auditoría 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.

**7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos con partes relacionadas están reveladas en las notas 2, 3 y 4.

**8. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

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

Activo, pasivos contingentes y cuentas de orden.-Al 31 de diciembre del 2004 no existen activos y pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajustes y revelaciones.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2005 (fecha de conclusión de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2004.

Cumplimiento de medidas correctivas de control Interno. Durante el período auditado hemos dado cumplimiento parcial 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.

---