

**GRUPO EMPRESARIAL 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.**

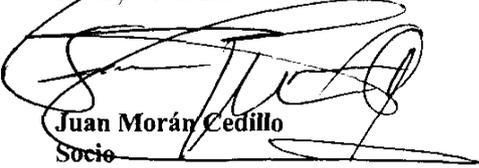
**Audidores Independientes**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

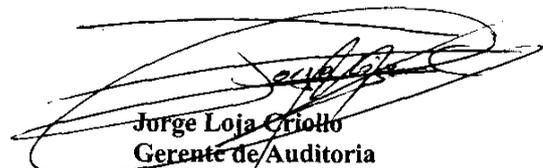
**A la Junta General de Socios de  
GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondiente 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 auditorias realizadas.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 nuestras auditorias 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 **GRUPO EMPRESARIAL 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. La actividad de la Compañía es actuar como holding tenedora de participaciones en diversas compañías (nota 2). Durante el año 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Contiform Cia. Ltda. por valor de US \$ 9.000.
5. De conformidad con la norma ecuatoriana de contabilidad No. 19, los estados financieros de Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda. del año 2005 han sido consolidados con los de las compañías Monsalve Moreno Cia. Ltda., Papelería Monsalve Cia. Ltda. y Contiform Cia. Ltda. en las cuales mantiene participación accionaria del 100%, disminuyendo el patrimonio en US\$ 67.334. 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**

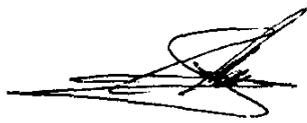
Cuenca, marzo 24 del 2006

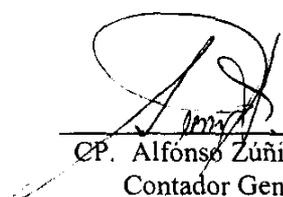
  
**Jorge Loja Criollo**  
**Gerente de Auditoria**  
**Registro CPA. No. 25.666**

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

**GRUPO EMPRESARIAL 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)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
Bancos		33	73
Inversiones permanentes	2	<u>2.727.734</u>	<u>2.727.734</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>2.727.767</u>	<u>2.727.807</u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>			
<b><u>PASIVOS</u></b>			
Cuentas por pagar compañía relacionada:			
Acreedores varios	3	17.561	17.679
Préstamos de socios	3	<u>388</u>	<u>9.292</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>17.949</u>	<u>26.971</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>			
Capital social	4	20.840	20.840
Reservas		2.688.900	2.688.900
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>78</u>	<u>( 8.904 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>2.709.818</u>	<u>2.700.836</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>2.727.767</u>	<u>2.727.807</u>

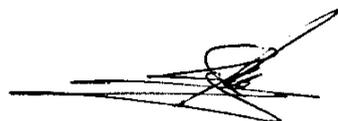
  
 \_\_\_\_\_  
 Sr. José Monsalve Moreno  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 CP. Alfonso Zúñiga Avila  
 Contador General

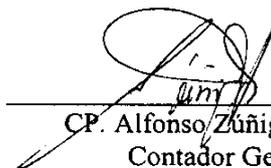
Ver notas a los estados financieros

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
INGRESOS	2	9.000	0
GASTOS DE ADMINISTRACION	5	( 8.922 )	( 8.904 )
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<u>78</u>	( <u>8.904</u> )



Sr. José Monsalve Moreno  
Gerente General



CP. Alfonso Zúñiga Avila  
Contador General

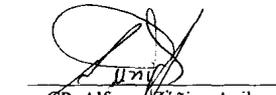
Ver notas a los estados financieros

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	Capital social	Capital adicional	Reservas		Resultados acumulados	Total
			Facultativa	Especial		
	(US dólares)					
Saldos a diciembre 31, 2003	20.840	4.570	9	2.688.900	( 8.846 )	2.705.473
Compensación de la pérdida		( 4.570 )	( 9 )		4.579	0
Compensación con pasivo de compañía relacionada					4.267	4.267
Pérdida del ejercicio					( 8.904 )	( 8.904 )
Saldos a diciembre 31, 2004	20.840	0	0	2.688,900	( 8.904 )	2.700.836
Compensación con pasivo de compañía relacionada					8.904	8.904
Utilidad neta					78	78
Saldos a diciembre 31, 2005	<u>20.840</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.688,900</u>	<u>78</u>	<u>2.709.818</u>



Sr. José Monsalve Moreno  
Gerente General



CP. Alfonso Zúñiga Avila  
Contador General

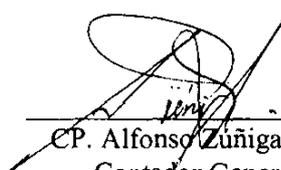
Ver notas a los estados financieros

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US dólares)	
<b><u>FUENTES DE FONDOS</u></b>			
Cuentas por pagar acreedores varios (Cía. relacionada)		0	8.832
Cuentas por pagar, prestamos de socios		<u>8.904</u>	<u>0</u>
Total		<u>8.904</u>	<u>8.832</u>
<b><u>APLICACIONES DE FONDOS</u></b>			
Disminución de cuentas por pagar		( 9.022 )	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>78</u>	<u>( 8.904 )</u>
Total		<u>( 8.944 )</u>	<u>( 8.904 )</u>
Disminución del efectivo		( 40 )	( 72 )
Efectivo al inicio del año (s)		<u>73</u>	<u>145</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>33</u>	<u>73</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 2005 Y 2004****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> (%)
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****2. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, están compuestas por participaciones del 100% en las siguientes empresas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Monsalve Moreno Cía. Ltda.	2.325.078	2.325.078
Papelería Monsalve Cía. Ltda...	351.937	351.937
Contiform Cia. Ltda.	50.719	8.285
Inducarbon Cia. Ltda.	0	41.428
Distribuidora Monmor Cia. Ltda.	<u>0</u>	<u>1.006</u>
Total	<u>2.727.734</u>	<u>2.727.734</u>

Mediante escritura pública de abril 15 del 2005, la compañía Contiform Cía. Ltda. absorbió por fusión a las compañías Inducarbón Cía. Ltda. y Distribuidora Monmor Cía. Ltda.

Durante el año 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por parte de Contiform Cía. Ltda. por valor de US \$ 9.000.

**3. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y COMPAÑÍA RELACIONADA**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, constituyen cuentas por pagar a los socios y a Monsalve Moreno Cía. Ltda. clasificada como a continuación detallamos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Préstamos de socios desde años anteriores	388	9.292
Diversos valores pagados por obligaciones fiscales, sin fecha de vencimiento	<u>17.561</u>	<u>17.679</u>
Totales	<u>17.949</u>	<u>26.971</u>

Préstamos de socios, durante el año 2005 el saldo fue disminuido por compensación de la pérdida causada en el año 2004.

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****4. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>Accionistas</u>	<u>Participación</u> (%)	<u>US dólares</u>
Rómulo Monsalve Aguilera	14,288	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 2005 y 2004, fueron causados como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US dólares)	
Impuestos municipales	5.719	5.705
Cuotas y contribuciones	2.763	2.727
Honorarios	400	400
Otros	<u>40</u>	<u>72</u>
Total	<u>8.922</u>	<u>8.904</u>

**6. ASPECTOS FISCALES**

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.

**GRUPO EMPRESARIAL MONSALVE MORENO CIA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

**6. ASPECTOS FISCALES (continuación)**

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 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 2005 y 2004, 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 2005 no existen activos ni pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requiera ajustes o revelaciones en los estados financieros.

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.

---