

***INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA
I.C.C.O S.A***

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito – Ecuador, Marzo 31 de 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

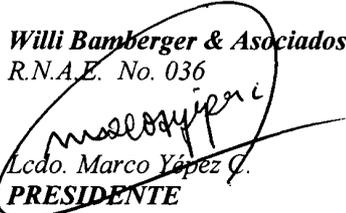
A los Accionistas de de

**INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA
I.C.C.O. S.A.**

1. Hemos examinado los balances generales de **INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.**, al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, han sido auditados por otro auditor expresando una opinión sin salvedades el 7 de marzo de 2005.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.**, al 31 de diciembre de 2005 los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yáñez C.

PRESIDENTE

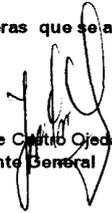
Registro Nacional C.P.A. No. 11.405

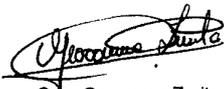
INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	75.132,19
Clientes	4	792.112,57
Anticipo Proveedores	5	19.199,76
Otras Cuentas por Cobrar	6	9.660,23
Inventarios	7	424.489,10
Pagos Anticipados	8	30.769,65
Total Activo Corriente		1.351.363,50
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS		
Propiedades, Mobiliario y Equipos		136.091,97
(Menos): Depreciación Acumulada		(105.313,73)
Total Propiedad, Mobiliario y Equipos	9	30.778,24
OTROS ACTIVOS		
Otros Activos		1.344,57
Total Otros Activos		1.344,57
TOTAL ACTIVOS		1.383.486,31
Cuentas de Orden	17	50.000,00

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Castro Ojeda
Gerente General


Srta. Geovanna Zurita
Contador General
Registro C.P.A. No. 32852

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.

Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	10	524.592,43
Anticipo Clientes		7.051,83
Otras Cuentas por Pagar	11	38.627,77
Instituciones Públicas	12	39.046,50
Provisión Beneficios Sociales	13	14.712,33
Total Pasivos Corrientes		624.030,86
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	14	15.281,76
Total Pasivos No Corrientes		15.281,76
TOTAL PASIVOS		639.312,62
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	15	503.149,00
Aportes a Futuras Capitalizaciones		-
Reserva Legal	16	70.435,49
Utilidad Años Anteriores		42.500,00
Resultado del Ejercicio		128.089,20
Total Patrimonio de los Accionistas		744.173,69
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		1.383.486,31
Cuentas de Orden	17	50.000,00

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Castro Ojeda
Gerente General


Sra. Geovanna Zurita
Contador General
Registro C.P.A. No. 32852

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de 2005
Ventas		5.173.271,75
(Menos): Costo de Ventas		(4.694.376,65)
Utilidad Bruta en Ventas		478.895,10
Gastos Operacionales		
(Menos): Gastos de Administración		(230.857,04)
Gastos de Ventas		(206.881,46)
Utilidad Operacional		41.156,60
(Más): Ingresos no Operacionales	18	166.761,30
(Menos): Gastos no Operacionales	19	(5.739,49)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		202.178,41
(Menos): Participación Trabajadores	11	(31.052,59)
Impuesto a la Renta	12	(28.804,49)
Reserva Legal	16	(14.232,13)
Utilidad Neta del Ejercicio		128.089,20

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorge Castro Ojeda
 Gerente General


 Srta. Geovanna Zurita
 Contador General
 Registro C.P.A. No. 32852

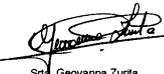
INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo el 31 de diciembre de 2004	372.000,00	9.096,00	41.631,53	47.704,51	145.718,17	618.150,21
Asignación a la Reserva Legal 2004	-	-	14.571,83	-	(14.571,83)	-
Aporte en Numerario	-	-	-	-	2,66	2,66
Aumento de Capital	131.149,00	-	-	-	(131.149,00)	-
Reversión Aporte Futuras Capitalizaciones	-	(9.096,00)	-	-	-	(9.096,00)
Apropiación de Dividendos	-	-	-	(5.204,51)	-	(5.204,51)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	202.178,41	202.178,41
Participación Trabajadores	-	-	-	-	(31.052,59)	(31.052,59)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(28.804,49)	(28.804,49)
Asignación de Reserva Legal	-	-	14.232,13	-	(14.232,13)	-
Saldo el 31 de diciembre de 2005	503.149,00	-	70.435,49	42.500,00	128.089,20	744.173,69

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Ojeda
Gerente General


Srta. Geovanna Zurita
Contador General
Registro C.P.A. No. 32852

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

Año terminado el
31 de diciembre de
2005

Flujos de efectivo en actividades operativas

Efectivo Recibido de Clientes		5.006.561,29
Ventas	US \$ 5.173.271,75	
Cambios en Cuentas por Cobrar	(168.119,92)	
Cambios en Anticipo Clientes	1.409,46	
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros		(5.100.503,14)
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(5.110.508,41)	
Anticipos Proveedores, contratista y otros	1.645,90	
Cambios en el Inventario	961,35	
Cambios en Proveedores, y Otras Cuentas por Pagar	37.200,29	
Cambios en Instituciones Públicas	(29.802,27)	
Recibido Otros Ingresos		166.761,30
Gastos no Operacionales		(7.804,12)
Pagos e impuestos anticipados		(4.463,42)
Efecto neto proveniente de actividades de operación		60.551,91

Conciliación de las Actividades Operativas

Utilidad del Ejercicio **128.089,20**

**Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

Depreciación de Propiedades, Mobiliario y Equipos	7.698,96
Provisión de Incobrables	8.313,90
Provisión para Jubilación Patronal	3.611,66
Pérdida por Baja de Activos	278,25
Pérdida Ocasional	329,39
Consumo Suministros y Materiales	1.652,83
Ajuste Sobrante de Inventarios	(2.342,89)
Participación Trabajadores	31.052,59
Impuesto a la Renta	28.804,49
Provisión Reserva Legal	14.232,13
	221.720,52

Cambios en activos y pasivos operativos

Variaciones en Activos	
Aumento Cuentas por Cobrar	(169.366,28)
Disminución Inventarios	961,35
Disminución Anticipos Proveedores	1.645,90
Aumento Pagos Anticipados	(4.537,08)
Disminución Activos Varios	1.320,02
Variaciones en Pasivos	
Aumento Cuentas por Pagar	73.218,91
Disminución Provisiones Sociales	(1.438,82)
Disminución Instituciones Públicas	(29.802,27)
Disminución Otras Cuentas por Pagar	(34.579,80)
Aumento Pasivos Varios	1.409,46
Efecto neto proveniente de actividades de operación	60.551,91

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Adquisiciones de Propiedad, Mobiliario y Equipos	(17.081,34)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(17.081,34)

Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento

Aporte en numerario	2,66
Reversión de Aporte Futuras Capitalizaciones	(9.096,00)
Dividendos Pagados	(36.717,66)
Disminución de Provisión Desahucio	(83,28)
Efectivo neto usado en actividades de Financiamiento	(45.894,28)

Disminución neta en efectivo	(2.423,71)
Efectivo al inicio del año	77.555,90
Efectivo al final del año	US \$ 75.132,19

Las notas financieras que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Jorge Castro Ojeda
Gerente General

Sra. Geovanna Zurita
Contador General
Registro C.P.A. No. 32852

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre de 2005

(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía es una sociedad anónima que fue constituida en la ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua, mediante escritura pública del 20 de enero de 1986, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 18 de febrero de 1986, con el nombre de "Industrial y Comercial Castro Ojeda I.C.C.O. S.A."

I.C.C.O. S.A., tiene por objeto toda actividad que se relaciona con la compraventa, producción y comercialización de toda clase de útiles de oficina, librería y del hogar; así como aerosoles, productos de tocador, desinfectantes, insecticidas, productos de limpieza del hogar y oficina. Adicionalmente está facultada para ejercer la agencia o representación de empresas afines extranjeras, y/o poder formar parte de otras compañías existentes o que se constituyan, aunque no exista afinidad de objeto social".

2.- Principales Principio y/o Criterios Contables Aplicados

2.1 Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

Los inventarios de la Compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.4 Valuación de Propiedades, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre del 2005, las propiedades, Mobiliario y Equipos depreciables, han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

	%
	Depreciación
Edificios	5%
Adecuaciones e Instalaciones	20%
Equipos y Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipos y Muebles y Enseres de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%

2.5 Bienes en Arrendamiento Mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función de sus devengamientos.

2.6 Provisión Prestaciones Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

2.7 Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% sobre las utilidades que no son objeto de reinversión y del 15% sobre aquellas utilidades que se reinviertan.

2.8 Provisión Jubilación Patronal

La provisión Jubilación patronal se la realiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial, determinado por un profesional independiente, únicamente de aquellos empleados que superan los 10 años de servicio en la compañía.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción		2005
Caja Chica	US \$	200,00
Bancos		74.932,19
	US \$	<u>75.132,19</u>

4. Cuentas por Cobrar

Las Cuentas por Cobrar se encuentran distribuidas por clientes en regiones, los saldo al 31 de diciembre de 2005, es como sigue:

Descripción		2005
Clientes Ambato	US \$	404.017,19
Clientes Riobamba		111.317,82
Clientes Oriente		102.847,40
Clientes Cotopaxi		117.431,16
Clientes Sierra Sur		19.840,32
Clientes Sierra Norte		27.372,77
Clientes Bolivar		48.562,87
		<u>831.389,53</u>
(-) Provisión Incobrables		(39.276,96) (i)
	US \$	<u>792.112,57</u>

(i) El movimiento de la provisión es el siguiente:

Descripción		2005
Saldo inicial	US \$	(30.963,06)
Provisión del Año		(8.313,90)
	US \$	<u>(39.276,96)</u>

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

5. Anticipo a Proveedores

Al 31 de diciembre de 2005, corresponde a anticipos entregados a 7 Proveedores.

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción		2005
Cuentas por Cobrar Empleados	US \$	2.446,85
Cuentas por Cobrar a Terceros		7.213,38
	US\$	<u>9.660,23</u>

7. Inventarios

Se refiere a:

Descripción		2005
Línea Colgate Palmolive	US \$	100.703,04
Línea Negocios Ind. Real		8.448,81
Línea Papelería Y Art. Oficina		96.498,78
Línea Bic		2.418,80
Línea Proalco - Licores		14.628,40
Línea Osram - Ecolatex - Pegas		13.282,74
Línea Kimberly Klark		79.858,41
Línea Gillette		22.112,55
Línea Indecsa		14.795,05
Línea Reckitt & Colman		25.071,89
Línea Sumesa		20.145,24
Línea Eveready		10.901,26
Otras Líneas		15.624,13
	US \$	<u>424.489,10</u>

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

8. Gastos Pagados por Anticipados

Se refiere a:

Descripción	2005
Impuestos Pagados por anticipado a) US \$	27.154,40
Seguros Pagados por Anticipado	1.779,25
Gastos Pagados por Anticipado	1.836,00
US \$	<u><u>30.769,65</u></u>

a) Este valor corresponde principalmente a las Retenciones de Impuesto a la Renta que han sido efectuadas por clientes.

9. Propiedad, Mobiliario y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo adjunto)

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA ICCO S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS
Los movimientos son como sigue:

Descripción	Edificios	Adecuaciones e Instalaciones	Equipos y Herramientas	Vehículos	Muebles y Enseres	Equipo Mecánico de Oficina	Maquinaria	Total Propiedad, Mobiliario y Equipos	Depreciación	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre 2004	2.888,00	61.480,65	1.344,02	10.480,34	23.528,70	19.805,75	3.726,81	123.264,27	(101.590,16)	21.674,11
Adiciones	15.551,84	-	621,00	120,70	-	787,80	-	17.081,34	(7.698,96)	9.382,38
Baja de Activos Fijos	-	-	(15,33)	-	(255,52)	(3.982,79)	-	(4.253,64)	3.975,39	(28,25)
Reclasificaciones	-	-	(336,00)	-	-	336,00	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2005	18.439,84	61.480,65	1.613,69	10.611,04	23.273,18	16.946,76	3.726,81	136.091,97	(105.313,73)	30.778,24

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Proveedores

Se refiere a:

Descripción		2005
Bic Ecuador	US \$	108.484,73
Colgate Palmolive		116.599,66
Gillette del Ecuador		20.023,55
Negocios Industriales Real		83.449,24
Proalco Cía. Ltda		57.097,40
Eveready		36.094,62
Virumec S.A.		26.001,95
Sumesa		12.917,27
Ruiz Merino		32.184,55
Agassycorp S.A.		8.457,76
Otros Proveedores Varios		23.281,70
	US \$	<u>524.592,43</u>

11. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Descripción		2005
Sueldos y Terceros	US \$	7.515,92
Participación de Utilidades		31.052,59 i)
Fondo de Empleados		59,26
	US \$	<u>38.627,77</u>

i) Participación de Utilidades

Utilidad del Ejercicio	US\$	202.178,41
(+) Otras Partidas de Conciliación		4.838,83
Base para 15% Participación Trabajadores		207.017,24
15% Participación Trabajadores	US\$	<u>31.052,59</u>

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

12. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2005
Aportes al IESS	US \$	2.820,93
Préstamos al IESS		169,79
Impuesto a la Renta		28.804,49 i)
IVA en Ventas		701,62
Impuesto a la Renta Personal		856,71
Retención IVA		1.566,98
Retención en la Fuente		4.125,98
	US \$	<u>39.046,50</u>

i) Impuesto a la Renta

Utilidad del Ejercicio	US\$	202.178,41
Menos:		
Participación Trabajadores		(31.052,59)
Rentas Exentas		(8.300,33)
Más:		
Gastos no Deducibles		4.838,83
15% Participación Ingresos Exentos		1.245,05
5% Gastos Incurridos Ingresos Exentos		415,02
Base Gravada para Impuesto a la Renta		<u>169.324,39</u>
Base Imponible Impuesto a la Renta 15%		135.266,05
Base Imponible Impuesto a la Renta 25%		34.058,34
Impuesto a la Renta	US\$	<u>28.804,49</u>

13. Beneficios Sociales

Se refiere a:

Descripción		2005
Décimo Tercero	US \$	1.093,38
Décimo Cuarto		1.837,50
Vacaciones		5.528,44
Fondos de Reserva		6.253,01
	US \$	<u>14.712,33</u>

14. Provisión Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Conforme a lo provisto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, la compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen los trabajadores a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido. Al 31 de diciembre de 2005 la compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio, registrándose contablemente únicamente las provisiones jubilares necesarias para el personal que ha cumplido y/o superado los 10 años de servicio.

15. Capital Social

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 fue de US \$ 372.000,00, siendo el capital autorizado de US \$ 604.000,00, mismo que mediante Resolución No. 05.A.DIC.252, de la Superintendencia de Compañías del 12 de octubre de 2005, fuera aprobado el aumento de capital autorizado a una suma de US \$ 1.006.298,00, en tanto que el capital suscrito se incrementa en una suma de US \$ 131.149,00, por lo que el capital social de la compañía al 31 de diciembre de 2005 es de US \$ 503.149,00, dividido en 503.149 acciones de un dólar cada una.

16. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social.

17. Cuentas de Orden

Corresponde a 1 garantía bancaria de US \$ 50.000,00, de vigencia anual y renovación automática.

INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA I.C.C.O. S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. Ingresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción		2005
Ingresos Incentivos 12%	US \$	88.377,04
Ingresos Incentivos 0%		38.513,60
Ingreso 25 años I.C.C.O S.A.		19.278,44
Ingresos no Gravados		8.300,33
Ingresos Compartidos		7.726,53
Reembolso de Garantías		1.428,00
Otros Ingresos		3.137,36
	US \$	<u>166.761,30</u>

19. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción		2005
Gastos Bancarios	US \$	1.533,57
Gasto No Deducible		3.990,35
Pérdida por Baja de Activos		278,25
Intereses y Multas		519,11
Perdida Ocasional / faltantes		333,09
Sobrante de Mercadería		(2.342,88)
Gasto Reembolso Garantías Bancarias		1.428,00
	US \$	<u>5.739,49</u>