



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

21 de abril del 2006

Al Accionista de Festa S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos, de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, 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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Festa S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en la nota 13 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, debido básicamente a sus bajos niveles de producción y ventas. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones del mobiliario, planta y equipos y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2005 por US \$ 572.088 y US \$ 336.000 respectivamente. No es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804

**FESTA S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente:		
Caja y Bancos	22.910	13.823
Inversiones Temporales	8.476	9.375
	-----	-----
Total de caja y bancos e inversiones temporales	31.386	23.198
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	241.965	349.425
Empleados	11.628	7.952
Compañías relacionadas y accionista	550.235	445.220
Impuestos anticipados	41.857	25.398
Anticipos a proveedores	44.058	9.506
Otras	26.578	24.160
	-----	-----
	916.321	861.661
	-----	-----
Menos: Provisión cuentas de cobro dudoso	(29.397)	(29.397)
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar, netas	886.924	832.264
	-----	-----
Inventarios	465.387	357.870
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	80	17.157
	-----	-----
Total de activos corrientes	1.383.777	1.230.489
	-----	-----
Mobiliario, planta y equipo, neto	572.088	735.476
	-----	-----
Diferencias en cambio diferidas	336.000	336.000
	-----	-----
Cargos diferidos y otros activos	2.873	2.332
	-----	-----
Total	2.294.738	2.304.297
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FESTA S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras	1.071.295	879.025
Cuentas por pagar:		
Proveedores	45.398	62.902
Compañías relacionadas	51.180	51.233
Impuestos	1.704	2.614
Intereses	90.968	72.684
Otras	12.516	4.998
Total de cuentas por pagar	201.766	194.431
Prestaciones y beneficios sociales	21.237	8.672
Total de pasivos corrientes	1.294.298	1.082.128
Obligaciones financieras de largo plazo	900.025	1.071.295
Total de pasivos	2.194.323	2.153.423
Patrimonio, neto	100.415	150.874
Total	2.294.738	2.304.297

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FESTA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
Ventas netas	1.363.377	1.440.615
Costo de productos vendidos	(1.133.019)	(1.303.810)
-----	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	230.358	136.805
Gastos de administración	(105.504)	(58.622)
Gastos de ventas	(100.060)	(102.664)
-----	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	24.794	(24.481)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(78.283)	(178.160)
Utilidad en venta de activo fijo	3.080	8.899
Varios, neto	(50)	(5.318)
-----	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	<u>(50.459)</u>	<u>(199.060)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FESTA S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1 de enero del 2004</b>	510.000	2.000	150.447	18.351	(348.434)	332.364
Aportes recibos en el año	-	-	17.570	-	-	17.570
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(199.060)	(199.060)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2004</b>	510.000	2.000	168.017	18.351	(547.494)	150.874
Disminución de capital (Véase Nota 11)	(300.000)	-	-	-	300.000	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(50.459)	(50.459)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	210.000	2.000	168.017	18.351	(297.953)	100.415

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FESTA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(50.459)	(199.060)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	188.504	189.833
Utilidad en venta de activo fijo	(3.080)	(8.899)
Provisión cuentas de cobro dudosos	-	13.097
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(54.660)	(24.913)
(Incremento) disminución en inventarios	(107.517)	119.091
Disminución en gastos pagados por anticipado	17.077	5.816
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	7.335	(27.221)
Incremento en beneficios sociales	12.565	8.672
Total de ajustes a la pérdida neta	60.224	275.476
Efectivo neto provisto por actividades de operación	9.765	76.416
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de activos fijos	(25.116)	(21.881)
Incremento en otros activos	(541)	(841)
Producto de la venta de activos fijos	3.080	8.964
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(22.577)	(13.758)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FESTA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportes para futura capitalización	-	17.570
Disminución de sobregiros bancarios	-	(8.363)
Incremento (disminución) en obligaciones financieras de corto plazo	192.270	(145.000)
(Disminución) incremento en obligaciones financieras de largo plazo	(171.270)	83.085
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	21.000	(52.708)
Incremento neto del efectivo	8.188	9.950
Efectivo al inicio del año	23.198	13.248
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	31.386	23.198

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **FESTA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1990 con el nombre de Productos de Madera Prodema S.A. En el año de 1993 cambió la razón social a FESTA S.A. Desde su constitución la compañía está dedicada a la explotación, fabricación y comercialización de productos basados en el procesamiento de maderas de todo tipo y características.

Sus operaciones las realizó hasta el mes de noviembre del 2004 con el personal de las compañías Novagrupo S.A., Betaservicios S.A., Sudplan S.A., y Uniproma S.A. empresas que tienen accionistas comunes a los de la compañía. A partir del mes de diciembre del 2004 el personal de las compañías mencionadas anteriormente paso a formar parte de Festa S.A.

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

##### **a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

##### **b. Inventarios**

Los inventarios de bosques en explotación, materia prima y producto terminado, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

##### **c. Provisión para cuentas incobrables**

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio, a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
**(Continuación)**

**d. Móvilario, Planta y Equipo**

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

**e. Diferencias en Cambio Diferidas**

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2009.

**f. Ingresos por Ventas**

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

**NOTA 3- INVENTARIOS**

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Madera (bosques en explotación) (1)	73.701	43.549
Materiales de empaque y envases	60.906	60.233
Productos terminados	236.705	178.275
Productos en proceso	94.075	51.424
Importaciones en tránsito (2)	-	24.389
	465.387	357.870

**NOTA 3- INVENTARIOS**  
**(Continuación)**

- (1) Corresponden a 5.505 m<sup>3</sup> (6.103 m<sup>3</sup> en el 2004), valorados en base al sistema de costos promedio.
- (2) Comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones

**NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR**

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b>IMPUESTO POR COBRAR:</b>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	32.755	25.398
Impuesto al Valor Agregado IVA compras	9.102	-
	<hr/>	<hr/>
	41.857	25.398
	<hr/>	<hr/>

**IMPUESTO POR PAGAR:**

Impuestos al valor agregado por pagar	-	1.161
Retenciones de IVA	796	721
Retenciones en la fuente de impuesto a renta	908	732
	<hr/>	<hr/>
	1.704	2.614
	<hr/>	<hr/>

**NOTA 5 - MOBILIARIO, PLANTA Y EQUIPOS**

A continuación se presenta el movimiento del mobiliario, planta y equipos durante el año 2004 y 2005:

	<u>Saldo al 1 de</u>			<u>Saldo al 31 de</u>			<u>Tasa anual de Depreciación</u>			
	<u>Enero</u> <u>del 2004</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Transfe- rencias</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Retiros</u> <u>US\$</u>	<u>Transfe- rencias</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>	
Maquinaria y Equipo	1.802.515	12.419	(4.500)	4.481	1.814.915	16.740	(3.080)	8.392	1.836.967	10%
Muebles y Enseres	22.389	-	-	-	22.389	-	-	-	22.389	10%
Vehículos	56.188	-	(5.286)	-	50.902	-	-	-	50.902	20%
Equipo Computación	29.776	3.456	-	-	33.232	1.263	-	-	34.495	20% y 33%
Equipo de Oficina	4.800	-	-	-	4.800	400	-	-	5.200	10%
Otros	2.821	-	-	-	2.821	-	-	-	2.821	-
	1.918.489	15.875	(9.786)	4.481	1.929.059	18.403	(3.080)	8.392	1.952.774	
Menos: Depreciación Acumulada	(1.019.795)	(189.833)	9.721	-	(1.199.907)	(188.504)	3.080	-	(1.385.331)	
	898.694	(173.958)	(65)	4.481	729.152	(170.101)	-	8.392	567.443	
Maquinaria en tránsito	4.799	6.006	-	(4.481)	6.324	6.713	-	(8.392)	4.645	
	903.493	(167.952)	(65)	-	735.476	(163.388)	-	-	572.088	

## NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2005 adquiridas para el financiamiento de capital de trabajo:

<u>Acreedor</u>	<u>Corto plazo</u> US\$	<u>Largo plazo</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá	1.071.295 (1)	879.025 (2)	1.950.320
Naperville Finance and Investment Inc.- Panamá	-	21.000 (3)	21.000
	-----	-----	-----
	1.071.295	900.025	1.971.320
	=====	=====	=====

- (1) Obligación con vencimiento en el mes de abril del 2006 y con intereses a la tasa del 4% anual.
- (2) Obligación con vencimiento en el mes de octubre del 2007 y con intereses a la tasa del 4% anual.
- (3) Obligación con vencimiento en el mes de septiembre del 2007 y con intereses a la tasa del 4% anual.

En el mes de diciembre del 2005, la compañía concluyó sus negociaciones con Naperville Finance and Investment Inc. de Panamá entidad acreedora, para la reducción de las tasas de interés del 8 y 10%. En base al acuerdo suscrito con dicha entidad el nuevo interés pactado del 4% para las obligaciones rige a partir del 1º de enero del 2005 hasta su vencimiento.

## NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA

Las principales transacciones al 31 de diciembre con su accionista y con compañías relacionadas (compañías con accionistas comunes), comprenden:

	<u>2005</u> US\$	<u>2004</u> US\$
Arrendamiento de inmuebles y maquinarias	53.760	83.328
Suministros de personal	-	350.551
Ventas producto terminado	129.738	-

**NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS  
RELACIONADAS Y LA ACCIONISTA  
(Continuación)**

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas y la accionista al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b><u>CUENTAS POR COBRAR</u></b>		
<b>Accionista:</b>		
Bonago S.A.	213.678	268.281
	-----	-----
<b>Compañías Relacionadas:</b>		
Artus S.A.	148.924 (1)	135.425
Uniproma S.A.	32.658	3.340
Sudplan S.A.	35.538	35.538
Novagrupe S.A.	2.637	2.636
Festa Europe	116.800	-
	-----	-----
	336.557	176.939
	-----	-----
<b>TOTAL</b>	<b>550.235</b>	<b>445.220</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**CUENTAS POR PAGAR**

Betaservicios S.A.	51.180	51.233
	-----	-----
	51.180	51.233
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

Los saldos por pagar y/o cobrar son originados en transacciones corrientes, efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros; son liquidables en el ejercicio siguiente y no están sujetos a intereses.

(1) Crédito cuyo vencimiento final fue febrero del 2005, a una tasa de interés del 5,17% anual. A la fecha no se ha determinado los nuevos plazos de vencimiento ni las tasas de interés y formas de pago.

## NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	<u>Saldo al 1º de enero del 2005</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2005</u>
<b><u>Corrientes</u></b>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	8.672	121.357	(108.792)	21.237
Provisión para cuentas de cobro Dudosos	29.397	-	-	29.397

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y aportes al Instituto de Seguridad Social.

## NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

## NOTA 11 - DISMINUCIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio del 2005, resolvió disminuir el capital suscrito y pagado de la compañía en US\$ 300.000, mediante la absorción de pérdidas acumuladas

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2005, está representado por 210.000 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

## NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinvertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

## NOTA 13 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, debido básicamente a sus bajos niveles de producción y ventas, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos, deficiencias en su capital de trabajo, y sustanciales pérdidas acumuladas.

La Gerencia de la compañía se encuentra desarrollando un plan integral de reestructuración de sus operaciones que incluyen la adquisición de maquinaria (instalación de la línea de secado) e instalación de nuevas líneas de producción como la instalación de la línea de fabricación de palillo se abre un mercado importante en Venezuela, el cual se empezará a abastecer a partir del segundo trimestre del 2006; que permita la reducción de los costos de producción y mejor oferta de productos.

Para el año 2006 se espera consolidar la confianza de los clientes potenciales de Europa principalmente de España.

El desenvolvimiento de la compañía como negocio en marcha está sujeto a la capacidad de la gerencia para implementar y desarrollar en los años subsiguientes el plan propuesto.

## NOTA 14 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene un saldo de US\$ 306.455 de pérdidas tributarias las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

## NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.