

Guayaquil, Mayo 22 de 2006

Señores:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE CUENCA

ATN: ABG. VICTOR BARROS PONTON

DELEGADO DEL INTENDENTE DE COMPAÑIAS

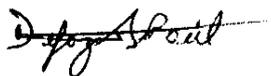
Cuenca.-

De mis consideraciones:

La presente es para dejar constancia de la entrega del Informe de los Auditores Externos BDO Stern Cía. Ltda.; correspondiente al periodo 2005, de la Compañía Cartorama C.A. con número de RUC # 0190148149001; Expediente 6299.

Seguro de contar con su ayuda, me suscribo.

Atentamente,



C.P.A. Paúl Defaz Aragonés
Contador General

C.C. Archivo

PD.: Sírvase devolver comunicación, con el respectivo sello de recibido.



**Superintendencia de
Compañías**

23 MAYO 2006

Victor Barros Pontón

Registro de Sociedades

KM. 14 1/2 VIA A DAULE, CABILLA 09-01-9895
PBX: (593-4) 2116700 / 211-6000 FAX: (593-4) 2893713
LINEA CLIENTES: 1-800-CARTON (227866)
FAX VENTAS: (593-4) 211-6282
WWW.CARTORAMA.COM.EC
VENTAS@CARTORAMA.COM.EC
GUAYAGUIL - ECUADOR

AV. LOS SHIRIS 3440 Y REPUBLICA DEL SALVADOR
EDIF. TAPIA OF. 102 • TELEFONOS: 245 7991 - 225 3266
TELEFAX: (593-2) 225 7347
QUITO - ECUADOR

CARTORAMA C. A.

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2005 y 2004
Con Informe de los Auditores Independientes



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Cartorama C. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Cartorama C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al sexto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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 selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota G (1) a los estados financieros adjuntos, durante el año 2003, la Compañía recibió en dación de pago una propiedad que fue registrada por US\$1,393,447, que correspondía al saldo de cuentas por cobrar que fueron canceladas con dicha dación. La Compañía no cuenta con un avalúo actualizado de esa propiedad. En adición, existe un trámite legal iniciado por otra persona que busca dejar sin efecto la dación en pago, situación que genera incertidumbre sobre la posesión definitiva del inmueble. En razón de estas circunstancias no nos fue posible corroborar la razonabilidad del valor asignado a esos bienes y los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas tributarias sobre precios de transferencia en las operaciones con partes relacionadas. A la fecha de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2005. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de las referidas normas sobre precios de transferencia.

5. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene una provisión para documentos y cuentas incobrables de US\$850,608 y US\$803,013 respectivamente, la cual se determinó en base a las disposiciones tributarias vigentes. De acuerdo a nuestro análisis esa provisión debería incrementarse en aproximadamente US\$2,441,300 (en el 2005) y US\$2,560,800 (en el 2004). El efecto de no registrar esta provisión es el de sobrevalorar los activos y el patrimonio y subvalorar la pérdida neta de los ejercicios en esos valores.
6. En nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2004, emitido con fecha 24 de marzo del 2005, nuestra opinión estuvo sujeta al efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido de haberse contado con los estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria, de haberse contado con el libro de acciones y accionistas y acta de junta de accionistas y reunión de directorio y de haberse podido enviar solicitudes de confirmación a proveedores por US\$279,000. A la fecha de este informe, estas situaciones han sido resueltas satisfactoriamente por la Compañía. Por consiguiente, al no existir las mismas, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2004, difiere de la expresada a esa fecha.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en el párrafo tercero con relación a los años 2005 y 2004, párrafo cuarto con relación al año 2005, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los años 2005 y 2004 del asunto mencionado en el párrafo quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cartorama C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

Marzo 17, 2006
RNAE No. 193
Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Cartorama C. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	(Nota A)	507,866	142,909
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota B)	17,864,626	15,871,872
Inventarios	(Nota C)	13,457,458	12,221,426
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	126,517	148,115
Total activos corrientes		31,956,467	28,384,322
Propiedad, planta y equipo	(Nota E)	19,145,896	16,435,001
Inversiones permanentes	(Nota F)	436,546	435,474
Otros activos	(Nota G)	4,194,236	3,217,257
		55,733,145	48,472,054
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota H)	5,100,489	3,500,000
Cuentas por pagar	(Nota I)	43,121,849	37,100,336
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	118,813	-
Total pasivos		48,341,151	40,600,336
Patrimonio de los accionistas:			
Capital Social	(Nota L)	1,080,000	1,080,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	145,647	145,647
Reserva legal	(Nota N)	127,276	127,276
Reserva facultativa	(Nota O)	65,140	65,140
Reserva de capital	(Nota P)	8,380,547	8,379,475
Déficit acumulado	(Nota Q)	(2,406,616)	(1,925,820)
Total patrimonio de los accionistas		7,391,994	7,871,718
		55,733,145	48,472,054

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Cartorama C. A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas	38,955,701	40,929,409
Costo de ventas	34,717,983	38,952,809
Pérdida neta	4,237,718	1,976,600
Gastos de operación:		
Gastos de administración	753,847	536,383
Gastos de ventas	1,916,646	1,817,893
	2,670,493	2,354,276
Utilidad (pérdida) en operación	1,567,225	(377,676)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, neto	(1,945,734)	(581,847)
Otros (egresos) ingresos	(64,338)	24,940
	(2,010,072)	(556,907)
Pérdida antes de impuesto a la renta	(442,847)	(934,583)
Impuesto a la renta	1,313	-
Pérdida neta	(444,160)	(934,583)
Pérdida neta por acción	(0.02)	(0.03)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	27,000,000	27,000,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Cartorama C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social:		
Saldo inicial y final	1,080,000	1,080,000
Aportes para futura capitalización:		
Saldo inicial y final	145,647	145,647
Reserva legal:		
Saldo inicial y final	127,276	127,276
Reserva facultativa:		
Saldo inicial y final	65,140	65,140
Reserva de capital:		
Saldo inicial	8,379,475	8,379,475
Ajuste de inversiones a largo plazo	1,072	-
Saldo final	8,380,547	8,379,475
Déficit acumulado:		
Saldo inicial	(1,925,820)	(991,237)
Ajustes a resultados de períodos anteriores	(36,636)	-
Pérdida neta	(444,160)	(934,583)
Saldo final	(2,406,616)	(1,925,820)
Total patrimonio de los accionistas	7,391,994	7,871,718

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	36,961,635	37,426,977
Efectivo pagado a proveedores	(33,987,923)	(34,937,356)
Intereses cobrados (pagados)	18,780	(737,131)
Otros (egresos) ingresos	(64,338)	62,351
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,928,154	1,814,841
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, planta y equipo	(3,263,884)	(2,234,598)
Efectivo pagado en otros activos	(899,802)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,163,686)	(2,234,598)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por sobregiros bancarios	1,700,489	(96,697)
Disminución en Obligaciones	(100,000)	(92,250)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	1,600,489	(188,947)
Aumento (disminución) neto de efectivo en caja y bancos	364,957	(608,704)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	142,909	751,613
Efectivo en caja y bancos al final del año	507,866	142,909

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida neta	(444,160)	(934,583)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	671,802	726,607
Provisión para documentos y cuentas incobrables	47,594	81,681
Provisión por obsolescencia de inventario	28,124	-
Capitalización de intereses	(118,813)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(2,040,347)	(3,537,102)
Aumento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipad	(1,278,122)	3,402,750
Aumento en otros activos	(1,060,505)	(46,516)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	7,122,581	2,122,004
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,928,154	1,814,841

Actividades de inversión que se realizaron sin desembolso de efectivo

Durante el año 2005, la Compañía aumento propiedad, planta y equipo por US\$118,813 mediante capitalización de costos financieros y acreditando intereses por pagar.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía Cartorama C. A., fue constituida en septiembre de 1992, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la fabricación de cajas de cartón corrugado y productos análogos en la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, para ser comercializados en el mercado ecuatoriano.</p> <p>En el año 2005, aproximadamente un 62% de las materias primas son provistas por compañías relacionadas; y alrededor de un 26% de las ventas se realizan a compañías relacionadas. En el año 2004, el 80% corresponde a compras a relacionadas y el 35% corresponde a ventas a relacionadas.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, provisión para obsolescencia de inventarios y la depreciación de propiedad, planta y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de materias primas, productos terminados, suministros de producción y productos en proceso se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo específico.</p> <p>Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos variables utilizados en su producción.</p>

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Planta y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%

Inversiones permanentes Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Provisión para jubilación patronal y desahucio Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación directa de dependencia, sino que contrata con varias compañías de servicios de personal, la administración considera que la compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio, participación de empleados en las utilidades u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

Políticas de Contabilidad Significativas

Pérdida por acción La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Impuesto a la renta El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo en caja y bancos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Caja (1)	97,455	18,399
Bancos:		
Banco del Austro	184,013	78,600
Banco de Machala S. A.	222,325	3,823
Austrobank Overseas	-	42,087
Banco Internacional S. A.	4,073	-
	507,866	142,909

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde a cheques que fueron pagados por los clientes y que fueron depositados en los primeros días de enero del siguiente año.

B. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	6,113,810	8,158,173
Universal Cocoa C. A. (1)	100,000	100,000
Compañías relacionadas (Nota R)	4,327,297	1,937,908
Deudores en tránsito	247,902	87,211
Accionistas	1,488	1,509
Crédito tributario (2)	7,717,641	6,240,362
Otras	166,274	108,901
	18,674,412	16,634,064
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	809,786	762,192
	17,864,626	15,871,872

(1) Corresponde a préstamo que no genera intereses, y no tiene fecha de vencimiento. A la fecha de este informe no se ha formalizado esta operación con un documento o convenio suscrito entre las partes.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Al 31 de diciembre del 2005, esta cuenta incluye principalmente IVA pagado por la Compañía y retenciones de IVA por 5,491,127, y retenciones en la fuente por 2,227,827. Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta incluía IVA pagado por la Compañía y retenciones de IVA por 4,411,459, y retenciones en la fuente por 1,828,903 (Nota K).

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	762,192	762,192
Provisión del año	47,594	-
Saldo final	809,786	762,192

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	1,816,092	1,713,531
Inventarios en proceso	103,353	95,092
Materia prima	8,826,243	7,740,905
Inventarios de suministros y materiales	1,918,636	1,896,278
Importaciones en tránsito	821,258	775,620
	13,485,582	12,221,426
Menos reserva para inventarios obsoletos	28,124	-
	13,457,458	12,221,426

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros anticipados	126,510	126,574
Intereses y comisiones	7	18,112
Gastos de importación	-	3,429
	126,517	148,115

E. Propiedad, planta y equipo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	414,624	352,197
Edificios	2,348,355	2,348,355
Instalaciones	149,997	141,520
Planta y equipo	8,135,229	7,452,966
Vehículos	953,077	796,578
Muebles y enseres	44,273	40,511
Maquinaria y equipo de montaje	891,086	580,077
Herramientas	343	-
Proyecto molino (1)	13,936,947	11,779,030
Construcciones en curso	25,092	25,092
	26,899,023	23,516,326
Menos depreciación acumulada	7,753,127	7,081,325
	19,145,896	16,435,001

El movimiento de la propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	23,516,326	21,293,035
Adiciones	3,382,697	2,234,598
Bajas	-	(11,307)
Saldo final	26,899,023	23,516,326

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	7,081,325	6,366,025
Adiciones	671,802	726,607
Bajas	-	(11,307)
Saldo final	7,753,127	7,081,325

- (1) La Compañía ha incurrido en desembolsos en la construcción de una planta convertidora de papel corrugado, cuyo principal objetivo es elaborar papel corrugado medio, el cual es utilizado para la lámina corrugada de la caja de cartón. La materia prima que es utilizada en el molino es el desperdicio que se obtiene del proceso de elaboración del cartón. Desde octubre del 2004, la planta se encuentra en etapa de preoperación; la Administración de la Compañía estima que a partir del año 2006 ésta producirá al 100% de su capacidad de producción que es de 100 toneladas por día. Debido a esta situación la Compañía no ha calculado gasto de depreciación por este activo.

Durante el año 2005, la Compañía incrementó el costo del Proyecto molino mediante la activación de costos financieros atribuibles a los recursos utilizados en la construcción e instalación de dicho activo por 501,029.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% tenencia	Valor nominal	Costo 2005	Costo 2004
Asuncorp S. A.	100	430,861	430,861	430,861
Electroquil S. A.	-	-	5,685	4,613
			436,546	435,474

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el efecto de realizar dicha consolidación hubiera sido disminuir el rubro de inversiones permanentes e incrementar el rubro de propiedad, planta y equipo por igual valor.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Deudas en litigio	(1)	1,676,916	1,676,916
Hacienda Ana María	(2)	1,393,447	1,393,447
Gastos proyecto Molino	(3)	899,802	-
Certificados de depósito, neto de reserva por 40,822	(4)	95,250	95,250
Depósitos a largo plazo	(5)	71,000	-
Garantías entregadas		50,728	47,712
Escriba su propia descripción		7,093	3,932
		4,194,236	3,217,257

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde a cuenta por cobrar que se origina en la venta de cartera de las compañías Izucorp S. A. y Telcovi S. A. por 1,506,391 y 170,525. sobre las cuales durante el año 2005 la Compañía ha interpuesto una demanda por falta de pago. El asesor legal de la Compañía que patrocina dichas demandas, manifiesta que se están realizando las gestiones para que la demanda sea calificada y admitida al trámite respectivo, concluyendo en ambos casos que es probable obtener una sentencia a favor de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Corresponde a activos que fueron recibidos en dación de pago por deudas contraídas por las compañías Precexport S. A. y Agronocer S. A. La Compañía cuenta con un avalúo efectuado por un perito independiente el mismo que indica un valor de mercado a junio del 2001 de 951,487. A criterio de la Gerencia el valor de mercado de este bien al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es similar al valor en libras.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene un litigio por el dominio legal de esta propiedad y está ejerciendo acción de amparo posesorio para asegurar el dominio.

- (3) Corresponde a los gastos de fabricación que fueron incurridos en diversas pruebas de producción.
- (4) Incluye dos certificados de deposito a plazo por un total de 136,072 emitidos por Tecfinsa S. A., financiera que se encuentra en proceso de liquidación, con un interés del 7.50% anual y vencimientos hasta marzo del 2005. Estas inversiones se presentan en los registros contables disminuidas por la aplicación de una reserva del 30% sobre el monto total de dichos certificados. La Administración de la Compañía tiene la intención de mantener la inversión hasta la liquidación final de la mencionada financiera.
- (5) Corresponde a certificado de depósito a plazo por 71,000 emitido por el Banco Internacional S. A. con un interés del 3.20% anual con vencimiento el 6 octubre del 2006, para garantizar el cumplimiento de pago al proveedor de energía eléctrica.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones bancarias	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
Sobregiro bancario:			
Austrobank		1,700,489	-
Financiera Unión del Sur S. A:			
Préstamo a una tasa del 18% de interés anual con vencimiento en enero del 2006.	(1)	1,000,000	1,000,000
Fininvest Overseas Inc.			
Panamá:			
Préstamo a una tasa del 16% de interés anual con vencimiento en enero del 2006 (Nota R).	(1)	2,400,000	2,500,000
		5,100,489	3,500,000

(1) Corresponde a préstamos del exterior, los mismos que no están registrados en el Banco Central del Ecuador.

I. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores	(1)	41,329,320	36,514,258
Impuesto al valor agregado		700,499	60,078
Retenciones en la fuente		37,935	12,726
Provisión gastos de nacionalización		310,606	111,294
Anticipo de clientes		595,400	114,656
Provisiones varias		64,280	110,068
Otros acreedores		37,406	73,701
Provisión servicios de personal		46,403	103,555
		43,121,849	37,100,336

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluye principalmente la deuda con Universal Paper S. A. por 38,858,822 y 33,605,218 respectivamente. Estas deudas generan el 1% de interés anual sobre los saldos de las facturas vencidas (Nota R).

J. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Intereses por pagar	(1) 118,813	-

(1) Corresponde a los intereses por pagar por créditos externos.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	(1,828,903)	(1,463,699)
Provisión del año	1,313	-
Compensación con retenciones	(1,313)	-
Retenciones de impuesto a la renta	(398,924)	(402,130)
Impuesto a la renta recuperado	-	36,926
Saldo final (Nota B (2))	(2,227,827)	(1,828,903)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Capital Social	Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está constituido por 27,000,000 de acciones comunes, autorizadas y suscritas a valor nominal de 0.04 dólares cada una.
M. Aportes para futura capitalización	Corresponde al remanente de utilidades de años anteriores que la Junta General de Accionistas destinó para futuros aumentos de capital.
N. Reserva legal	<p>La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley, debido a que obtuvo pérdidas en dichos ejercicios.</p>
O. Reserva facultativa	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.
P. Reserva de capital	<p>Corresponde a saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.</p> <p>El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p>
Q. Déficit acumulado	El saldo de esta cuenta se origina por los resultados obtenidos en períodos anteriores y en el período actual.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable.

- R. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	4,327,297	1,937,908
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Universal Paper S. A.	38,858,822	33,605,218
Seguros Unidos S. A.	10,697	31,844
	38,869,519	33,637,062
Obligaciones bancarias: (Nota H)		
Financiera Unión del Sur S. A.	1,000,000	1,000,000

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas	10,139,987	14,733,370
Compras	19,760,289	29,943,386
Costos financieros	3,126,891	-
Gastos de seguros	163,841	57,831
	23,051,021	30,001,217

- S. Contingencias Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía enfrenta las siguientes contingencias de tipo tributario:

Impuesto a la renta

La Compañía mantiene una impugnación de Actas de Determinación emitidas por el Servicio de Rentas Internas, por el impuesto a la renta en los ejercicios fiscales de los años 2000, 2001 y 2002, por un valor de aproximadamente 1,900,000.

Impuesto al Valor Agregado

La Compañía mantiene una impugnación de Actas de Determinación emitidas por el Servicio de Rentas Internas, por el Impuesto al Valor Agregado - IVA - Agente de percepción por los ejercicios fiscales de los años 2000, 2001 y 2002, por un valor de aproximadamente 12,500,000.

A la fecha de este informe, estos procesos judiciales se encuentran a la espera de la apertura del período de prueba.

T. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, además de su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en los plazos establecidos por el Servicio de Rentas Internas y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento; y considerando los métodos y principios establecidos en el Decreto Ejecutivo No. 2430.

Con fecha 30 de diciembre del 2005, la Directora del Servicio de Rentas Internas emitió la resolución NAC DGER 2005-0640, que fue publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, por un monto acumulado superior a US\$300,000 dentro de un mismo período fiscal, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A la fecha de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas tributarias, sobre los resultados del año 2005 y sobre su situación financiera al 31 de diciembre del 2005

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró ingresos por ventas efectuadas a partes relacionadas por 10,139,987 y compras por 19,760,289

U. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005.

V. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 17, 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
