

JOHNNY MARTÍNEZ R.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz.
M2 Villa 6 Guayaquil -
Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716

Telefax 294144

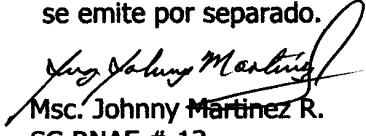
P.O. Box 09-01-6157

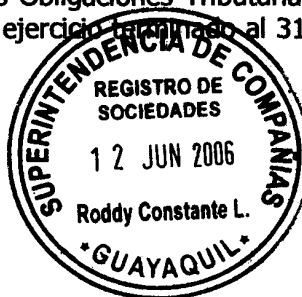
Email: johnnym@gyc.satnet.net

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Maxigraf S.A:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Maxigraf S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maxigraf S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Maxigraf S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. Mi opinión, sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2005, se emite por separado.


Msc. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202



Marzo 1 del 2006

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	2	22,362	11,550
Cuentas por cobrar, comerciales	4	2,092,087	2,536,674
Inventarios	2 y 5	1,478,963	1,565,177
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	794,682	734,004
Total activos corrientes		4,388,094	4,847,405
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	 2 y 7	 8,440,901	 7,908,724
 OTROS ACTIVOS	 2 y 8	 62,273	 605,397
 TOTAL		 12,891,268	 13,361,526
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones por pagar	9	345,111	2,209,095
Cuentas por pagar	10	3,422,808	2,640,129
Otros gastos acumulados	11	36,108	16,274
Impuestos por Pagar	12	51,400	28,904
Total pasivos corrientes		3,855,427	4,894,402
 Pasivo a Largo Plazo	 13	 7,188,224	 6,667,592
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	14	1,000,000	1,000,000
Aporte de socios para futura capitalización		664,589	664,589
Reserva Legal		12,758	
Superávit Acumulados		101,057	55,444
Utilidades del Ejercicio		69,213	79,499
Patrimonio de los accionistas		1,847,617	1,799,532
TOTAL		12,891,268	13,361,526

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	2	11,838,756	11,725,182
COSTO DE VENTAS	2	<u>8,755,497</u>	<u>9,106,392</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,083,259</u>	<u>2,618,790</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,053,486	1,010,046
Gastos de administración		<u>1,135,253</u>	<u>906,199</u>
Total		<u>2,188,739</u>	<u>1,916,245</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>894,520</u>	<u>702,545</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		822,468	640,618
Otros Gastos (Ingresos)		<u>-48,581</u>	<u>-17,572</u>
Total		<u>773,887</u>	<u>623,046</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2	120,633	79,499
PARTICIPACION TRABAJADORES		18,095	0
IMPUESTO A LA RENTA		25,634	
UTILIDAD NETA		<u>76,904</u>	<u>79,499</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte de Accionistas Para Futura Capitalización	Reserva Legal	Utilidad (Pérdida) ejercicio anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de dic. del 2003	200,000	1,464,589		49,850	8,775	1,723,214
Utilidad (Déficit) del Ejercicio					79,499	79,499
Transferencias	800,000	-800,000		5,594	-5,594	0,0
Impuestos utilidad 2003					-3,181	-3,181
Saldos al 31 de dic. del 2004	1,000,000	664,589		55,444	79,499	1,799,532
Utilidad (Déficit) del Ejercicio					76,904	76,904
Transferencias				79,499	-79,499	0
Reserva legal años anteriores			5,067	-5,067		0
Reserva legal 2005			7,691		-7,691	0
Impuestos utilidad 2004				-28,819		-28,819
Saldos al 31 de dic. del 2005	1,000,000	664,589	12,758	101,057	69,213	1,847,617

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ventas	11,838,756	11,725,182
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar clientes	441,587	-144,556
Recibido de clientes	12,280,343	11,580,626
Pagado a proveedores y trabajadores.		
Neto de gastos que no requieren efectivo	-11,215,334	-11,289,757
Aumento (disminución) en inventarios	86,214	-207,924
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-60,678	-143,288
Aumento en cuentas por pagar	782,679	482,809
Aumento en otros gastos acumulados	19,834	1,160
Aumento en impuestos por pagar	22,496	16,923
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,915,554	440,549
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,075,695	-2,174,070
Disminución en otros activos	543,124	3,535
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-532,571	-2,170,535
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Pasivo a Largo Plazo	520,632	823,772
(Disminución) aumento Obligaciones por pagar	-1,863,984	813,360
Aumento (disminución) en el patrimonio por impuestos	-28,819	-3,181
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	-1,372,171	1,633,951
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	10,812	-96,035
Saldo de caja al comienzo del año	11,550	107,585
Saldo de caja al final del año	22,362	11,550

MAXIGRAF S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía tiene por objeto la venta de insumos para la industria gráfica, dedicarse a la confección de impresos en general y todo lo relacionado a los procesos parciales y/o totales de producción de imprenta.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo, de conformidad con lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Otros Activos - Corresponden principalmente, a gastos de constitución de la compañía y otras cuentas por cobrar.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Al momento del pago son contabilizados afectando el patrimonio. (2004). Durante 2005 la Entidad Informante provisionó estos impuestos sobre la base del devengado.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	7
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)	<u>2004</u>
Clientes	2,136,466	2,561,415
Provisión para cuentas incobrables	-44,379	-24,741
Total	<u>2,092,087</u>	<u>2,536,674</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2005</u> (en U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldo al comienzo del año	24,741	23,720
Provisión del año	19,638	3,335
Utilización de la Provisión	0	-2,314
Saldo al fin del año	<u>44,379</u>	<u>24,741</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	676,172	894,670
Productos en Proceso	126,240	229,508
Productos Terminados	338,475	148,418
Suministros y Materiales	76,651	62,863
Repuestos y Herramientas	167,723	169,145
Mercadería en Consignación	32,073	34,463
Importaciones en Tránsito	40,537	20,251
Provisión para obsolescencia	-2,798	-5,901
Otros inventarios	23,890	11,760
	<u>1,478,963</u>	<u>1,565,177</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	48,574	62,404
Deudores Varios	191,307	130,313
Cuentas por Cobrar al fisco	291,557	305,998
Gastos Prepagados	243,721	191,136
Impuestos y Contribuciones	0	33,301
Empleados	19,523	10,852
Total	<u>794,682</u>	<u>734,004</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

COSTO

	Saldo al 31-12-2004	Adiciones	Retiros y Transferencias	Saldo al 31-12-2005
Maquinarias y Equipos de Planta	7,634,571	975,109		8,609,680
Maquinarias y Equipos de Oficina	315,787	58,509	7,409	366,887
Vehículos	199,507			199,507
Instalaciones y Edificios	109,520	38,309		147,829
Otros activos fijos	46,933	3,768		50,701
Total	8,306,318	1,075,695	7,409	9,374,604

Depreciación:

	Saldo al 31-12-2004	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2005
Maquinarias y Equipos de Planta	305,240	510,683		815,923
Maquinarias y Equipos de Oficina	41,258	18,604	18,604	41,258
Vehículos	41,538	15,325		56,863
Instalaciones y Edificios	9,551	5,241		14,792
Otros activos fijos	7	4,860		4,867
Total	397,594	554,713	18,604	933,703
Total General	7,908,724	520,982	-11,195	8,440,901

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31, ... (en U.S: dólares)	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Industrias Gráficas Rocafuerte		578,175
Depósitos en Garantía	20,719	24,821
Gastos de Constitución		
Membresías	7,466	2,401
Valores en Tránsito – Varios	34,088	
SubTotal		
Total	<u>62,273</u>	<u>605,397</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Porción Corriente:		
Sobregiros bancarios	90,272	110,581
Banco Bolivariano		
Santa Lucía Investment (Panamá)	0	437,994
Banco Bolivariano: Préstamo hipotecario	0	255,018
Banco Bolivariano: Proveedor del Exterior	0	349,466
Banco Bolivariano Maquinaria Heidelberg SPEEDM	1,767	199,433
Banco Bolivariano : aquinaria Heidelberg SPEEDM -	0	
Desaduanización		81,414
Factoring de Produbanco	86,641	36,051
Carmen Plaza Plaza		210,000
Banco Bolivariano :Maquinaria Heidelberg – Quito -		
Prendario	166,431	416,285
Banco Bolivariano: Aval 56897 – Quito	0	28,975
Pérez Trading, porción corriente	0	83,878
Total	<u>345,111</u>	<u>2,209,095</u>

Ver nota No. 13

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	730,764	530,182
Proveedores del exterior	2,428,921	1,702,641
Otros acreedores varios	38,643	356,348
Anticipo a Clientes	224,480	50,958
Total	<u>3,422,808</u>	<u>2,640,129</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Patronal	609	540
Fondo de Reserva	7,383	7,595
Décimo Tercer Sueldo	2,681	2,636
Décimo Cuarto Sueldo	550	407
Vacaciones	6,225	5,096
Aporte individua	565	
Participación Trabajadores	18,095	
Total	<u>36,108</u>	<u>16,274</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS (continuación)

	Aporte Patronal	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2003	519	5,888	5,136	2,898	14,441
Pagos 2004	6,393	4,347	22,038		32,778
Provisiones 2004	6,414	6,054	19,538	2,198	34,204
Saldo 31 diciembre de 2004	540	7,595	2,636	5,096	15,867
Pagos 2005	-7,171	-7,076	-22,230	-1,365	-37,842
Provisiones 2005	7,240	6,862	22,275	2,494	38,871
Saldo 31 diciembre de 2005	609	7,381	2,681	6,225	16,896

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	9,152	9,753
Retención del Iva 30%	3,961	2,632
Retención del Iva 70%	8,892	13,027
Retención del Iva 100%	1,921	3,077
Aporte Individual		415
Iva por pagar	<u>27,474</u>	
Total	<u>51,400</u>	<u>28,904</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	1,150,567	1,150,567
<u>Santa Lucia Investment s(Panamá)</u>		
Capital	2,994,961	2,556,967
Interés	730,972	270,727
Maquinaria Troqueladora Sanwa Perez Trading	0	27,959
Bac Florida	347,891	207,500
Maquinaria Heidelberg. Prenda UIO	120,046	
Carmen Plaza Plaza	210,000	
Muller Martín	9,191	29,025
Lito Automática	504,824	397,253
Megagraf	614,040	1,878,544
Litocheque	0	103,298
Goltrade	505,732	45,752
Total	<u>7,188,224</u>	<u>6,667,592</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2007	2008	2009	En adelante	TOTAL
Bco. Bolivariano	1,150,567				1,150,567
Santa Lucía Investment Capital	1,374,580	542,379	640,008	437,994	2,994,961
Santa Lucía Investment Interés				730,972	730,972
Bac Florida				347,891	347,891
Magn. Heidelberg				120,046	120,046
Carmen Plaza P.				210,000	210,000
Muller Martín	9,191				9,191
Litoautomática				504,824	504,824
Megagraf S. A.				614,040	614,040
Goltrade				505,732	505,732
Total	2,534,338	542,379	640,008	3,471,499	7,188,224

Préstamo con Banco Bolivariano origina costos financieros ajustables de aproximadamente 12% anual. Se han otorgado garantías por alrededor de 3,2 millones de dólares, incluyendo maquinaria y edificio de la Compañía.

Préstamo con Santa Lucía Investment origina vencimientos anuales y costo financiero del 12%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US \$10 valor nominal unitario.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (1 Marzo del 2006), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

(I05 MAXIGRAF S.A.)