

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.:

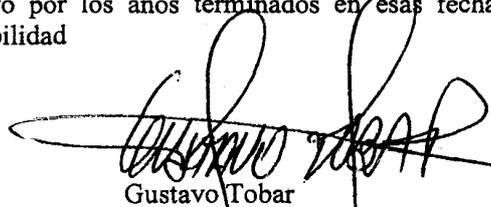
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a dos clientes por mercadería entregada en consignación, una institución financiera y de un proveedor del exterior. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la gerencia debido a un cambio en el sistema de información contable no le ha sido factible establecer una metodología que permita la revisión de la suficiencia de la estimación para cuentas de dudoso cobro. Es nuestra opinión que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que determinen metodologías para establecer una provisión adecuada para las cuentas dudosas por cobrar. Los efectos de esta desviación en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado en los estados financieros adjuntos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2004 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la información indicada en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 y 2004 del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad



MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

15 de marzo del 2006
Quito - Ecuador

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world



Gustavo Tobar
Funcionario a cargo de la auditoría

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.
(Quito - Ecuador)

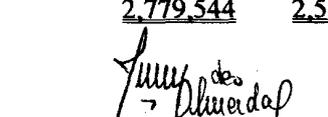
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		31,502	34,072
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 69,492 en el 2005 y US\$ 59,902 en el 2004	3	1,123,733	892,582
Inventarios	4	1,055,803	1,028,612
Gastos pagados por anticipado		<u>7,788</u>	<u>10,296</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,218,826</u>	<u>1,965,562</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 242,678 en el 2005 y US\$ 188,428 en el 2004	5	554,484	570,689
Cargos diferidos - software de computación		5,534	7,191
Otros activos		<u>700</u>	<u>700</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,779,544</u>	<u>2,544,142</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	6	262,500	242,500
Cuentas por pagar	7	664,994	707,823
Pasivos acumulados	8	<u>166,060</u>	<u>148,136</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,093,554</u>	<u>1,098,459</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo	9	<u>389,383</u>	<u>389,383</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,482,937</u>	<u>1,487,842</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	500,000	330,000
Reserva legal	10	50,783	18,494
Reserva facultativa	10	44,915	44,915
Superávit por revaluación	5 y 10	85,773	85,773
Utilidades disponibles	10	<u>615,136</u>	<u>577,118</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,296,607</u>	<u>1,056,300</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,779,544</u>	<u>2,544,142</u>



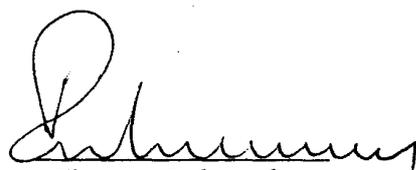
Hartmut Rebenecker
Gerente General



Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS		2,881,965	2,596,386
COSTO DE LAS VENTAS		<u>(1,905,827)</u>	<u>(1,714,009)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		976,138	882,377
GASTOS DE OPERACION			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(794,375)</u>	<u>(709,352)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>181,763</u>	<u>173,025</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros, neto	2 (f)	(67,241)	(54,992)
Diferencias en cambio, neto	2 (k) y 13	73,078	46,029
Comisiones ganadas por intermediación		152,870	66,678
Otros ingresos, neto		<u>2,639</u>	<u>60,389</u>
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		<u>161,346</u>	<u>118,104</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		343,109	291,129
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 8	<u>(51,488)</u>	<u>(43,796)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		291,621	247,333
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (j) y 11	<u>(51,314)</u>	<u>(45,044)</u>
UTILIDAD NETA	10	<u>240,307</u>	<u>202,289</u>
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (m)	<u>0.55</u>	<u>0.73</u>


Hartmut Rebenecker
Gerente General


Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 10)	Reserva legal (nota 10)	Reserva facultativa (nota 10)	Reserva de capital (nota 10)	Superávit por revaluación (notas 5 y 10)	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	165,000	800	44,915	(115,778)	-	551,772	646,709
Utilidad neta	-	-	-	-	-	202,289	202,289
Aumento del capital social	165,000	-	-	-	-	(159,249)	5,751
Apropiación para reserva legal	-	17,694	-	-	-	(17,694)	-
Revalorización de propiedades	-	-	-	-	201,551	-	201,551
Compensación de saldo deudor	-	-	-	<u>115,778</u>	<u>(115,778)</u>	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	330,000	18,494	44,915	-	85,773	577,118	1,056,300
Utilidad neta	-	-	-	-	-	240,307	240,307
Apropiación para reserva legal	-	32,289	-	-	-	(32,289)	-
Aumento del capital social	<u>170,000</u>	-	-	-	-	<u>(170,000)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>500,000</u>	<u>50,783</u>	<u>44,915</u>	<u>-</u>	<u>85,773</u>	<u>615,136</u>	<u>1,296,607</u>



Hartmut Rebenecker
Gerente General



Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

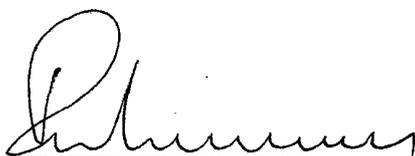
"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,624,190	2,464,529
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,644,688)</u>	<u>(2,620,264)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	(20,498)	(155,735)
Impuesto a la renta pagado	(51,314)	(18,446)
Intereses pagados	(67,241)	(54,992)
Comisiones e intereses recibidos	<u>152,870</u>	<u>66,678</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>13,817</u>	<u>(162,495)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(36,387)	(3,981)
Adquisición de software de computación	<u>-</u>	<u>(7,950)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(36,387)</u>	<u>(11,931)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aporte de los accionistas para incremento del capital social	-	5,751
Préstamos recibidos de accionistas y otros, neto	<u>20,000</u>	<u>198,499</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>20,000</u>	<u>204,250</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(2,570)	29,824
Efectivo al inicio del período	<u>34,072</u>	<u>4,248</u>
Efectivo al final del período	<u>31,502</u>	<u>34,072</u>

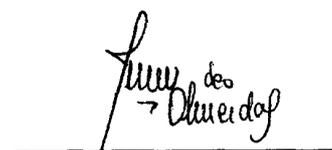
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	240,307	202,289
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	9,590	1,155
Depreciación de propiedades y equipos	52,592	55,867
Amortización de cargos diferidos	1,658	994
Ajuste de propiedades y equipos	-	(11,862)
	<u>63,840</u>	<u>46,154</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(267,366)	(133,013)
Aumento en inventarios	(27,191)	(218,532)
Disminución en gastos pagados por anticipado	2,508	41,727
Aumento en otros activos	-	(400)
Disminución en cuentas por pagar	(16,205)	(72,750)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>17,924</u>	<u>(27,970)</u>
	<u>(290,330)</u>	<u>(410,938)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>13,817</u>	<u>(162,495)</u>



Hartmut Rebenecker
Gerente General



Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. Su objeto social constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se desminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

e) **Propiedades y Equipos -**

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Adecuaciones	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 10 de agosto del 2000, revalorizó las propiedades (terrenos y edificios) tomando como base un estudio técnico efectuado por un perito especializado, el cual constató físicamente los bienes y tomó como referencia el valor de liquidación para los terrenos y edificios. El efecto neto de la revaluación de los activos fijos fue contabilizado en el rubro de patrimonio – superávit por revaluación el cual ascendió a US\$ 201,551.

f) **Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

g) **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a cinco años no establece una reserva por estos conceptos, puesto que el gasto y el pasivo requeridos estima que no serían significativos.

h) **Reconocimiento de Ingresos -**

La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

i) **Participación de los Trabajadores en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

j) **Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 15%.

k) **Transacciones en Moneda Extranjera -**

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

l) **Uso de Estimaciones -**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

m) **Utilidad por Acción -**

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 429,167 en el 2005 y 275,000 en el 2004.

3. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes	1,079,959	924,333
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(69,492)</u>	<u>(59,902)</u>
	1,010,467	864,431
Impuesto al Valor Agregado - IVA	11,915	6,476
Anticipos a proveedores	86,792	17,675
Empleados	14,244	4,000
Otros	<u>315</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,123,733</u>	<u>892,582</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	59,902	58,747
Provisión cargada al gasto	<u>9,590</u>	<u>1,155</u>
Saldo al final del año	<u>69,492</u>	<u>59,902</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	1,048,748	923,251
En tránsito	<u>7,055</u>	<u>105,361</u>
Total	<u>1,055,803</u>	<u>1,028,612</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

5. **PROPIEDADES Y EQUIPOS. (Continuación)**

	Saldos al 31/dic/2003	Adiciones	Revalorización (nota 10)	Ajuste	Saldos al 31/dic/2004	Adiciones	Saldos al 31/dic/2005
 (Dólares)						
Terrenos	-	-	287,237	-	287,237	-	287,237
Edificios	325,176	-	(85,686)	-	239,490	-	239,490
Vehículos	171,326	-	-	-	171,326	15,375	186,701
Muebles y enseres	20,433	1,323	-	-	21,756	19,010	40,766
Equipos de computación	17,682	2,658	-	-	20,340	2,002	22,342
Equipos de oficina	7,192	-	-	-	7,192	-	7,192
Adecuaciones	<u>10,687</u>	-	-	-	<u>10,687</u>	-	<u>10,687</u>
	552,496	3,981	201,551	-	758,028	36,387	794,415
Depreciación acumulada	<u>(143,334)</u>	<u>(55,867)</u>	-	<u>11,862</u>	<u>(187,339)</u>	<u>(52,592)</u>	<u>(239,931)</u>
Total propiedades y equipos, neto	<u>409,162</u>	<u>(51,886)</u>	<u>201,551</u>	<u>11,862</u>	<u>570,689</u>	<u>(16,205)</u>	<u>554,484</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 52,592 en el 2005 y US\$ 55,867 en el 2004.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía terrenos y edificios por aproximadamente US\$ 481,008.

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 262,500, (US\$ 242,500 en el 2004) los cuales tienen un vencimiento de 90 días plazo (hasta 360 días plazo en el 2004) y devengan una tasa de interés anual del 11% (entre el 12% y 14% anual en el 2004).

Las operaciones con una entidad bancaria se encuentran garantizadas con terrenos y construcciones por US\$ 481,008 (véase nota 5) y con garantía personal de un accionista.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Exterior	520,529	551,760
Locales	<u>14,819</u>	<u>2,944</u>
	535,348	554,704
Anticipos recibidos de clientes	40,038	107,933
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	24,690	23,605
Retenciones e impuestos por pagar	5,847	5,929
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	25,594	2,885
Partes relacionadas - accionistas (nota 12)	19,885	5,877
Empleados	<u>13,592</u>	<u>6,890</u>
Total	<u>664,994</u>	<u>707,823</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar – accionistas se origina principalmente por los dividendos de las utilidades de años anteriores pendientes de cancelación.

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - i)	51,488	43,796
Beneficios sociales	37,967	11,120
Intereses acumulados - obligaciones por pagar a largo plazo	<u>76,605</u>	<u>93,220</u>
Total	<u>166,060</u>	<u>148,136</u>

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue como sigue:

8. **PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)**

	Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	38,018	8,460
Provisión cargada al gasto	43,796	31,083
Cancelaciones efectuadas	<u>(38,018)</u>	<u>(28,423)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	43,796	11,120
Provisión cargada al gasto	51,488	63,284
Cancelaciones efectuadas	<u>(43,796)</u>	<u>(36,437)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>51,488</u>	<u>37,967</u>

9. **OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo representa préstamos de un accionista para capital de trabajo por US\$ 389,383, respectivamente, devengan una tasa de interés del 10% anual y no tienen plazo específico de vencimiento.

10. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 500 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (200 acciones en el 2004) con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una (US\$ 1,650 en el 2004).

Mediante las respectivas escrituras públicas se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 170,000 en el 2005 y US\$ 165,000 en el 2004, mediante la reinversión de las utilidades disponibles por US\$ 170,000 en el 2005 y US\$ 159,249 en el 2004 (véase nota 11) y mediante un aporte en numerario por US\$ 5,751 en el 2004.

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 asciende aproximadamente a US\$ 24,000.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de los años anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas Actas de Junta General de Accionistas.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo deudor de la cuenta reserva de capital podrá ser compensado con el superávit por revaluación (véase párrafo siguiente).

Superávit por Revaluación

El saldo de la cuenta superávit por revaluación representa la utilidad no realizada para la revaluación de los terrenos y edificios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas, así como podrá ser utilizado para compensar el saldo deudor de la cuenta de patrimonio – reserva de capital.

En el 2004, la Compañía acogiéndose a esta disposición legal compensó el saldo deudor de la cuenta reserva de capital por US\$ 115,778

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	343,109	291,971
Más gastos no deducibles	<u>146</u>	<u>842</u>
	343,255	292,813
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(51,488)</u>	<u>(43,796)</u>
Utilidad gravable	<u>291,767</u>	<u>249,017</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertirse	32,441	25,500
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>18,873</u>	<u>19,544</u>
	<u>51,314</u>	<u>45,044</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>17,59%</u>	<u>18,21%</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2005 y 2004 se acogió a esta disposición legal (véase nota 10); y, b) los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	23,605	18,446
Provisión cargada al gasto	51,314	45,044
Pago del impuesto a la renta del año anterior	(23,605)	(18,446)
Anticipos de impuesto a la renta	(1,083)	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>(25,541)</u>	<u>(21,439)</u>
Saldo al final del año (nota 7)	<u>24,690</u>	<u>23,605</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2005.

12. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Honorarios profesionales	105,501	112,830
Cancelación de préstamos	<u>-</u>	<u>44,000</u>

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Accionistas	19,885	5,877
Obligaciones por pagar a largo plazo – accionistas (nota 9)	<u>389,383</u>	<u>389,383</u>

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

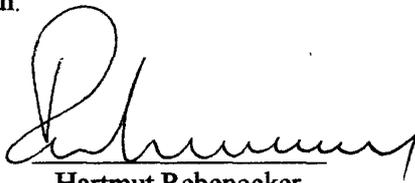
	<u>2005</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>297,283</u>	<u>107,183</u>
	<u>2004</u>	
	<u>(Euros)</u>	<u>(Francos suizos)</u>
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	<u>334,869</u>	<u>168,999</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada moneda extranjera fue como sigue:

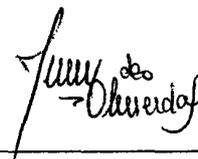
	<u>Por cada US\$ 1</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Euros (E)	1,19	1,36
Francos suizos (Fs)	<u>0,76</u>	<u>0,88</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (15 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Hartmut Rebenecker
Gerente General



Lic. Patricia Reino de A.
Contadora General