

111.206

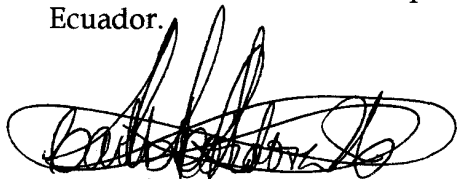
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de PACKTECH S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de PACKTECH S.A. al 31 de Diciembre del 2005 y el correspondiente estado de resultado, cambios en el patrimonio de accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría. **Los Estados Financieros de PACKTECH S.A. al 31 de Diciembre del 2004, no fueron examinados por otro auditor.**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PACKTECH S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio - RNC No. 29698

Auditorías y Balances S.A. AUDIBASA
SC - RNAE - 2 No. 487

Guayaquil, 5 de Mayo del 2006



AUDI BASA
Auditorias y Balances S.A.

PACKTECH S.A.
Balance General

		31 de Diciembre 2005 (US Dólares)
Activos	<u>Nota</u>	
Activos Corrientes:		
Caja y bancos		1.015
Inversiones Financieras Temporales	3	1.200.964
Cuentas Por Cobrar	4	1.377.086
Otras Cuentas por Cobrar	5	34.727
Provisión Cuentas Incobrables		-1.963
Total Activos Corrientes		2.611.829
TOTAL ACTIVOS		2.611.829
Cuentas de Orden		2.466.225

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



PACKTECH S.A.

Balance General

		31 de Diciembre 2005 (US Dólares)
	<u><i>Nota</i></u>	
Pasivos y Patrimonio de Accionistas		
Pasivos Corrientes:		
Proveedores		100
Sobregiros Bancarios	6	96.341
Documentos por Pagar Locales	7	1.957.282
Documentos por Pagar Exterior	8	373,500
Otras Cuentas por pagar	9	84.586
Total Pasivos Corrientes		2.511.809
Pasivo Diferido		
Anticipo clientes o Intereses por devengar	10	50.508
Total Pasivo Diferido		50.508
TOTAL PASIVO		2.562.317
Patrimonio de Accionistas:		
Capital pagado	11	800
Aporte Aumento de Capital Futuro		10.042
Utilidad no distribuida ejerc. anteriores		1.476
Utilidad del Ejercicio		37.194
Total Patrimonio Neto		49.512
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.611.829
Cuentas de Orden		2.466.225

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

PACKTECH S.A.
Estado de Resultados

		31 de Diciembre 2005 (US Dólares)
	<u><i>Nota</i></u>	
Ingresos		
Intereses por Préstamos		247,878
Otros Ingresos		75,776
Total Ingresos		<u>323,654</u>
 Gastos de Administración		
Honorarios a personas naturales		1.461
Suministros de Oficina		127
Imp. Contribuciones y Otros		1.542
Comisiones Locales		159.388
Comisiones al Exterior		77.965
Gastos Bancarios		2.926
Otros Gastos		43.051
Total Gastos		<u>286.460</u>
 Utilidad del Ejercicio		 37,194
 25% Impuesto a la Renta Causado	 13	 -9,534
 Utilidad neta		 <u><u>27.660</u></u>
 Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros		



PACKTECH S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte Futuro Aumento Capital	Utilidad Años Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Dic. del 2004	800	2.680	24	28.747	32.251
Transferencias	-	-	1.451	-	1.451
Pago a accionistas	-	-	-	-28.747	-28.747
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	37.194	37.194
Aportes en efectivo	-	6.962	-	-	6.962
Aportar en acciones	-	400	-	-	400
Saldos al 31 de Dic. del 2005	800	10.042	1.475	37.194	49.511

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados Financieros



PACKTECH S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

**31 de Diciembre
2005**

(US Dólares)

Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	1.273.363
Otros Ingresos	75.776
Intereses pagados	-237.353
Rentas Exentas	942
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.112.728
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	583.227
Efectivo usado por actividades de financiación:	
Aumento (disminución) en sobregiro a corto plazo	-96.341
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	-1.610.870
Efectivo neto usado por actividades de financiación	-1.707.211
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	11.526
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	10.511
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	1.015
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidad neta:	37.194
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Otros	
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	1.895.056
Otras Cuentas por Cobrar	51.496
Proveedores	-100
Cuentas por pagar	-810.885
Otras Cuentas por Pagar	-60.033
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.112.728



PACKTECH S.A.

Notas a los Estados Financieros

1. Actividades

La Compañía Packtech S.A. fue constituida el 24 de Octubre del 2.002 en Guayaquil Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de Diciembre del 2.002, con el No. 4998. Su objetivo principal es prestar todo tipo de servicios de asesoría en los campos jurídicos, administrativos, económicos, contables y agrícolas, así como las diferentes ramas de negocios relacionado a todo tipo de importaciones y exportaciones diversas, compra venta corretaje administración, arrendamiento permuta, agenciamiento, explotación de bienes urbanos y rurales, propios o de terceros. A la administración de empresas, servicios de terceros y suministra de personal que se encarga de una adecuada instalación, organización y dirección de los distintos departamentos que forman una empresa.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés, y obligó en Marzo del 2.000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2.005	4.36 %
2.004	1.95 %
2.003	6.07 %

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.



PACKTECH S.A.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.



PACKTECH S.A.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2005, las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	<u>VALOR</u>
Inversiones Encargo Fiduciario	928.184
Ecuacapital	100.000
Mandato Drinalsa S.A.	100.000
RYC S.A.	72.380
Gistola Kyresa	400
	<u>1.200.964</u>

Estas Inversiones están respaldadas por encargos fiduciarios, hechos a la compañía Stanford S. A. y documentos debidamente garantizados para el caso de las otras inversionistas.

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2005, las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>VALOR</u>
Clientes	500.000
Otros Clientes (Relacionadas)	877.086
	<u>1.377.086</u>

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan préstamos, con plazo de hasta 30 y 45 días y con intereses al 7 % y 8.5 %

PACKTECH S.A.

5. Otras Cuentas por cobrar

Al 31 de Diciembre del 2005, las otras Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente

	VALOR
Intereses por cobrar	15.398
Crédito Tributario	10.061
Otros	9.268
	<u>34.727</u>

Intereses que corresponden por cobrar a compañías relacionadas y crédito tributario que sirve de base para deducirlos en las declaraciones de impuesto a la renta.

6. Sobregiros Bancarios

Corresponde a cheques girados y no cobrados que fueron hechos efectivos los primeros días de enero del 2006.

7. Documentos por Pagar Locales

Al 31 de Diciembre del 2005, consisten en lo siguiente:

	VALOR
Operación Ago.12-4 con venc. Ago. 12-6 / 8.5% \$515.600	424.397
Operación Mar.28-5 con venc. Ago.12-06 / 8% \$ 24.000	13.000
Operación Sept.26-5 con venc. Jun 26-06 / 8 %	37.500
Operación Oct.31-5 con venc. May 10-06 / 8 %	60.000
Operación Nov.10-5 con venc. Nov. 10-06 / 8 %	500.000
Operación Nov. 22-5 con ven. Dic.31-06 / 7.5 % \$ 77.266	67.921
Operación Ago.30-5 con venc. Oct 28-06 / 8.5 %	854.464
	<u>1.957.282</u>

Operaciones concedidas a diferentes clientes con diversos tipos de garantías debidamente respaldadas.

PACKTECH S.A.

8. Documentos por Pagar Exterior

Al 31 de Diciembre del 2005, consisten en lo siguiente:

	<u>VALOR</u>
Operación Jun. 23-5 con venc. Ene. 26-06 / 8 %	70.000
Operación Ago.17-5 venc. Ago.17-06 / 7.5% \$145.000	137.500
Operación Nov.02-5 con venc. Ene. 31-06 / 7.5%	29.000
Operación Oct.06-5 con venc. Ene. 14-06 / 7 %	22.000
Operación Oct.26-5 con venc. Mar 31-06 / 7.5 %	100.000
Operación Nov.11-5 con venc. Oct. 21-09 / 7 %	15.000
	<u>373.500</u>

Operaciones concedidas a diferentes clientes con diversos tipos de garantías debidamente respaldadas que provienen del año 2004, las cuales no fueron emitidas por no estar sobre la base requerida por la Superintendencia de Compañías.

9. Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre consisten de lo siguiente.

	<u>VALOR</u>
Intereses por pagar	44.548
Impuestos por pagar	563
Otros	39.475
	<u>84.586</u>

Corresponde a Intereses provisionados sobre prestamos concedidos por diferentes clientes así como retenciones de impuesto a la Renta las cuales se cancelan en los primeros meses del 2006.

10. Pasivos Diferidos

Corresponden a rendimientos financieros por recuperación en venta de cartera así como de intereses en operaciones de diversa índole.



PACKTECH S.A.

11. Capital Pagado

El Capital pagado consiste en 800 acciones Ordinarias con un valor nominal de \$ 1.00 de los Estados Unidos de Norteamérica cada una.

12. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005, las principales transacciones entre compañías relacionadas consistieron en pagos y cobros por asesoría e intereses por montos de \$38.450 y \$22.320 respectivamente.

13. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración.

Al 31 de Diciembre del 2005, el impuesto causado consiste de lo siguiente:

	<u>VALOR</u>
<u>Utilidad Neta</u>	37.194
Gastos no deducibles	942
Base para el cálculo de impuesto a la renta	38.136
25% Impuesto a la renta	-9.534
Retenciones en la fuente del año	10.061
Crédito Tributario	527

14. Eventos Subsecuentes

Durante el periodo Enero a abril 30 del 2006, la Compañía no ha registrado ningún tipo de evento de trascendencia que amerite ser comentado.