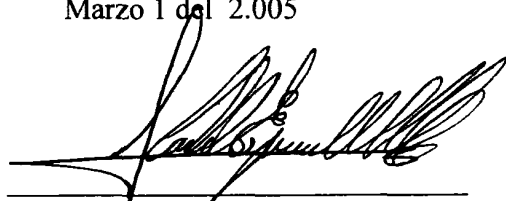


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
FANTAPE Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.004, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría . Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **FANTAPE Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.004, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Circular No.9170104 DGEC-001 del 21 de enero del 2004), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Marzo 1 del 2.005



Carlos R. Espinosa A.
CPA No. 23.529

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 367

FANTAPE Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	300,108.85	Porción corriente obligación a largo plazo (Nota 15)	598.00
Inversiones temporales (Nota 4)	124,000.00		
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes (Nota 5)	828,577.03	Proveedores	200,620.51
Socios	8,500.00	Obligaciones fiscales (Nota 11)	33,366.91
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	76,145.36	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	8,473.55
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(41,075.38)		
Inventarios (Nota 7)	339,778.65	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 8)	45,470.47	Participación a trabajadores (Notas 13)	69,659.83
		Impuesto a la renta (Nota 13)	100,184.76
		Beneficios sociales (Nota 14)	19,845.61
		Intereses	10,740.11
Total corriente	<u>1,681,504.98</u>	Total corriente	<u>443,489.28</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 10)	52,641.99	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 15)	939,692.82
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 9)	750,000.00	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 16)	752,059.00
		Reserva legal (Nota 17)	69,079.30
		Utilidad del ejercicio	279,826.57
		Total patrimonio	<u>1,100,964.87</u>
Total	<u>2,484,146.97</u>	Total	<u>2,484,146.97</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cía.Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	3,643,468.61
(-) Costo de ventas	(2,137,300.40)

UTILIDAD BRUTA	<u>1,506,168.21</u>
-----------------------	----------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(615,310.19)
Gastos de ventas	(375,663.05)

Sub-total	<u>(990,973.24)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>515,194.97</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos / ingresos financieros - neto	(52,915.77)
Otros ingresos/egresos - neto	2,119.67

Sub-total	<u>(50,796.10)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>464,398.87</u>
--	--------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 13)	(69,659.83)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(100,184.76)
Reserva legal (Nota 17)	<u>(14,727.71)</u>

UTILIDAD NETA	<u>279,826.57</u>
----------------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	752,059.00	54,351.59	234,443.79	1,040,854.38
Distribución de dividendos			(234,443.79)	(234,443.79)
Utilidad del ejercicio			464,398.87	464,398.87
15% Participación trabajadores (Nota 13)			(69,659.83)	(69,659.83)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)			(100,184.76)	(100,184.76)
Reserva legal (Nota 17)		14,727.71	(14,727.71)	-
Saldos finales	752,059.00	69,079.30	279,826.57	1,100,964.87

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

FANTAPE Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	279,826.58
-------------------------	------------

**Ajustes para conciliar la pérdida neta para los
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Provisión cuentas incobrables	8,312.73
Depreciaciones	42,241.81
Beneficios sociales	61,694.07
Provisión jubilación patronal y desahucio	18,607.71
Participación trabajadores	69,659.83
Impuesto a la renta	100,184.75
Reserva legal	14,727.71
	315,428.61

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	(56,153.57)
Aumento gastos pagados por anticipado	(3,414.23)
Disminución inventarios	47,796.79
Aumento proveedores	193.62
Disminución otras cuentas por pagar	(54,189.03)
Disminución gastos acumulados	(211,751.94)
Aumento pasivos a largo plazo	11,181.84
Distribución de utilidades	(234,443.78)
	(500,780.30)

Efectivo neto provisto en actividades de operación	94,474.89
--	-----------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos Fijos	92,868.30
------------------------------	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	92,868.30
---	-----------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones	(41,367.71)
----------------------	-------------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(41,367.71)
--	-------------

Disminución neta del efectivo	145,975.48
-------------------------------	------------

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	278,133.37
--	------------

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	424,108.85
--	------------

FANTAPE Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía se encuentra en la República del Ecuador, constituida el 23 de julio de 1974, hasta el 22 de agosto del 2002 funcionaba bajo el nombre de Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda., a partir de esta fecha cambia su denominación a FANTAPE Cía. Ltda., y su objeto principal es la fabricación y comercialización de benditas, adhesivos, esparadrapos, cinta transparente y cintas técnicas entre otros productos. Las ventas de la Compañía se efectúan a distribuidores y clientes localizados en todo el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e Inversiones

Las inversiones están contabilizadas al costo de adquisición.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.003.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

2.h. Jubilación Patronal

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **FANTAPE Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Caja y bancos

Carlos René Espinosa Albán

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	299,620.13
Cajas chicas	488.72
Total	<u>300,108.85</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR
Banco del Pichincha, interés del 5,23% anual, a 180 días plazo	44,000.00
Produfondos, con vencimiento el 25 de enero del 2005.	80,000.00
Total	<u>124,000.00</u>

Ver página siguiente: Clientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)

5. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Fajam Representaciones Cía. Lt.	61,374.77
Sigmaplasr S.A.	33,378.58
Comercial Kywi Cía. Ltda.	29,771.41
Endcor Ecuatoriana	24,526.29
Distribuidor Alvarez & Morales C. Ltda.	19,949.19
Plastiempaques	19,429.00
Industrial Surindu S.A.	12,156.88
Dilipa	26,085.38
Juan Marcet Cía. Ltda.	22,799.02
Fábrica Fupel Cía. Ltda.	14,098.26
Irsant Sociedad Civil	11,431.65
Expocolor S.A.	11,130.17
Paco Comercial e Industrial	18,928.10
Cartorama C.A.	10,102.59
Danec	12,999.32
Distribuidora Hernández	8,716.26
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	34,200.08
Indurama S.A.	11,034.49
Office América S.A.	9,455.63
Otros menores	437,009.96

Total

828,577.03

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
IVA en compras	23,369.09
Anticipo proveedores	31,104.05
Préstamos empleados	9,559.27
Gemas Colombianas	7,830.64
Garantías DUIS	2,100.00
Seguros por cobrar	1,359.45
Otros	822.86

Total

76,145.36

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Productos terminados	54,167.30
Materias primas	51,817.10
Mercaderías	172,141.20
Repuestos	4,592.15
Importaciones en tránsito	57,060.90

Total	<u>339,778.65</u>
--------------	--------------------------

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Retenciones impuesto a la renta	35,643.85
Anticipo de impuesto a la renta	9,826.62

Total	<u>45,470.47</u>
--------------	-------------------------

9. INVERSIONES PERMANENTES

Incluye:

	VALOR
Granby Development Corp (*)	750,000.00

Total	<u>750,000.00</u>
--------------	--------------------------

(*) Corresponde a la compra de 15 acciones comunes por un valor unitario de US\$50.000,00 a la Compañía Grisley Finance Corp.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

10. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Ampliación e instalaciones	99,378.00			99,378.00	10
Maquinaria	277,914.89	1,352.79	(134,716.72)	144,550.96	10
Equipo de Oficina	15,639.30	3,694.89		19,334.19	10
Muebles y enseres	25,660.46	1,280.90		26,941.36	10
Vehículos	32,542.14			32,542.14	20
Equipo de computación	74,357.53	4,529.40	(1,550.00)	77,336.93	33
Sub-Total	525,492.32	10,857.98	(136,266.72)	400,083.58	
DEPRECIACION :					
Ampliación e instalaciones	69,429.40	4,610.76		74,040.16	
Maquinaria	161,320.34	14,534.94	(31,304.32)	144,550.96	
Equipo de Oficina	10,245.00	920.26		11,165.26	
Muebles y enseres	16,017.44	1,679.34		17,696.78	
Vehículos	29,945.96	2,596.18		32,542.14	
Equipo de computación	50,782.08	17,900.33	(1,236.12)	67,446.29	
Sub-Total	337,740.22	42,241.81	(32,540.44)	347,441.59	
TOTAL	187,752.10	(31,383.83)	(103,726.28)	52,641.99	

Carlos René Espinosa Albán

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)

11. OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

	VALOR
IVA	31,266.52
Retenciones en la fuente	1,188.69
Retenciones del IVA	911.70
Total	<u>33,366.91</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Otras cuentas por pagar	1,375.20
Nominas por pagar	1,837.06
IESS por pagar	5,261.29
Total	<u>8,473.55</u>

**Ver página siguiente: Participación trabajadores
e impuesto a la renta**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

Utilidad del ejercicio antes de deducciones 464,398.87

15% PARTICIPACION TRABAJADORES 69,659.83

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones 464,398.87

(-) Participación trabajadores (69,659.83)

(+) Gastos no deducibles: 6,000.00

BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO A LA RENTA 400,739.04

25% IMPUESTO A LA RENTA 100,184.75

c. CONCILIACION PARA EL PAGO

Impuesto a la renta causado 100,184.75

MENOS:

- Anticipo de impuesto a la renta (9,826.62)

- Retención en la fuente del año (35,557.64)

TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR 54,800.49

d. RESERVA LEGAL

Utilidad neta 294,554.28

5% RESERVA LEGAL 14,727.71

UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS SOCIOS 279,826.57

e. TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.004, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUCIO
SALDOS INICIALES	32,762.65	1,677.16	2,206.01	7,225.82	6,481.90	132,490.31	46,020.67
Débitos:							
Pagos		(21,827.69)	(6,587.44)	(16,278.55)	(14,745.67)	(160.00)	(7,265.87)
Créditos							
Provisión	8,312.73	22,003.67	6,947.29	17,669.08	15,074.03	1,508.10	17,099.61
SALDOS FINALES	41,075.38	1,853.14	2,565.86	8,616.35	6,810.26	133,838.41	55,854.41

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
OBLIGACIONES FINANCIERAS			
Bank Hapoalim (*)		750,000.00	750,000.00
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	598.00	133,838.41	134,436.41
Desahucio		55,854.41	55,854.41
Total	598.00	939,692.82	940,290.82

(*) Operación otorgada al 7% anual, con vencimiento en el 2008, con 2 años de gracia para el pago del capital.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.004, el capital social de **FANTAPE Cía. Ltda.** está integrado por 752,059 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

17. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

18. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1995 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares)**

19. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritos en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2004, utiliza en su procesamiento informático.

20. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No.9170104 DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

21. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

22. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías Resolución No. 02.Q.ICI. 008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 1 del 2005), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
