

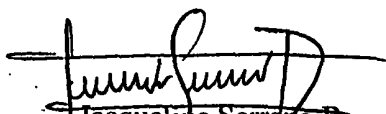
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30201

A la Junta de Accionistas de:
FANTAPE S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FANTAPE S.A., al 31 de Diciembre del 2.005, 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. Los Estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 1 de Marzo del 2005 contienen una opinión sin salvedades sobre esos estados.
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 S.A., al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI, 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 11 del 2006


Jacqueline Serrano R.
CPA No. 17-726


Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC-RNAE 571

Quito:
José Arizaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033

**FANTAPE S. A.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2005**

Quito:
José Arízaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email.: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033

FANTAPE S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	345,775.56	Porción corriente obligación a largo plazo (Nota 12)	598.00
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	857,422.07	Proveedores	232,115.71
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	176,321.65	Regalias por pagar	270,000.00
Provisión cuentas incobrables (Nota 11)	(47,836.08)	Obligaciones fiscales (Nota 8)	134,331.61
		Otras cuentas por pagar (Nota 9)	9,241.20
Inventarios (Nota 5)	606,490.02	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	51,420.75	Participación a trabajadores (Notas 10)	60,305.97
		Impuesto a la renta (Nota 10)	61,730.00
		Beneficios sociales (Nota 11)	23,722.27
Total corriente	<u>1,989,593.97</u>	Total corriente	<u>792,044.76</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	100,249.85	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 12)	196,674.76
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 13)	752,059.00
		Reserva legal (Nota 14)	97,078.30
		Utilidad del ejercicio	251,987.00
		Total patrimonio	<u>1,101,124.30</u>
Total	<u>2,089,843.82</u>	Total	<u>2,089,843.82</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

FANTAPE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	3,908,639.07
(-) Costo de ventas	(2,104,017.32)

UTILIDAD BRUTA	<u>1,804,621.75</u>
-----------------------	----------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(611,628.39)
Gastos de ventas	(762,637.16)

Sub-total	<u>(1,374,265.55)</u>
------------------	------------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>430,356.20</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Financieros	(41,509.14)
Otros ingresos/egresos - neto	13,171.94

Sub-total	<u>(28,337.20)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>402,019.00</u>
-------------------------------	--------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>402,019.00</u>
--	--------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 10)	(60,303.00)
Impuesto a la renta (Nota 10)	(61,730.00)
Reserva Legal (Nota 14)	(27,999.00)

UTILIDAD NETA	<u><u>251,987.00</u></u>
----------------------	---------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

FANTAPE S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	752,059.00	69,079.30	272,575.10	1,093,713.40
Distribución de dividendos			(272,575.10)	(272,575.10)
Utilidad del ejercicio			402,019.00	402,019.00
15% Participación trabajadores (Nota 10)			(60,303.00)	(60,303.00)
25% Impuesto a la renta (Nota 10)			(61,730.00)	(61,730.00)
Reserva legal (Nota 14)		27,999.00	(27,999.00)	-
Saldos finales	<u>752,059.00</u>	<u>97,078.30</u>	<u>251,987.00</u>	<u>1,101,124.30</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

FANTAPE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Flujo de Efectivo en actividades de operación	
Utilidad del Ejercicio	251987.00
Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:	
Provisión incobrables	6760.70
Depreciaciones	23080.00
Beneficios sociales	57556.13
Provisión jubilación patronal	17413.24
Participación trabajadores	60305.97
Impuesto a la renta	61730.00
Reserva Legal	27999.00
	<u>254845.04</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento cuentas por cobrar	146670.43
Aumento gastos pagados por anticipado	5950.28
Aumento inventarios	266711.37
Aumento proveedores	31495.20
Aumento otras cuentas por pagar	368335.68
Disminución gastos acumulados	203132.11
Aumento pasivos a largo plazo	6981.94
Distribución de utilidades	279826.58
	<u>495477.95</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	11354.09
Recursos utilizados en actividades de inversión	
Adquisición de activos fijos	75687.86
Venta de activos fijos	19196.43
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>56491.43</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	
Pago de obligaciones	33195.95
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>33195.95</u>
Disminución neta del efectivo	78333.29
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	424108.85
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>345775.56</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

FANTAPE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, 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.

Con aprobación de Junta de Accionistas y mediante resolución No. 05.Q.IJ. 5139, con fecha 14 de diciembre del 2005 de la Superintendencia de Compañías, FANTAPE Cía. Ltda., reforma sus estatutos y cambia su estructura jurídica de Compañía Limitada a Sociedad Anónima.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2. a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ norteamericanos, 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.

Los registros en los estados financieros 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en USA dólares)

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.

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 5 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.e. 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 2.005.

2.f. 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.(Ver Nota 10.d).

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

2.g. 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 S.A., 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.h. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.i. 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.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	345.286,84
Cajas chicas	488,72
Total	<u>345.775,56</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
IVA en compras	32.788,75
Anticipo proveedores	54.707,85
Préstamos empleados	3.067,07
Garantías DUIS	300,00
Otros	85.457,98
Total	<u>176.321,65</u>

Ver página siguiente: Inventarios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

5. INVENTARIOS

Incluye:

VALOR

Productos terminados	69.929,88
Materias primas	266.495,02
Mercaderías	229.069,91
Repuestos	9.394,46
Importaciones en tránsito	31.600,75

Total

606.490,02

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

VALOR

Retenciones impuesto a la renta	36.731,61
Anticipo de impuesto a la renta	14.534,74
Otras retenciones	154,40

Total

51.420,75

Ver página siguiente: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Ampliación e instalaciones	99,378.00	23,520.00			122,898.00	10
Maquinaria	144,550.96	6,438.20		(149,550.96)	1,438.20	10
Equipo de Oficina	19,334.19	2,404.21			21,738.40	10
Muebles y enseres	26,941.36	237.52			27,178.88	10
Vehículos	32,542.14	32,444.49	(14,196.43)		50,790.20	20
Equipo de computación	77,336.93	10,643.44			87,980.37	33.33
Sub-Total	400,083.58	75,687.86	(14,196.43)	(149,550.96)	312,024.05	

DEPRECIACION :

Ampliación e instalaciones	74,040.16	5,786.76			79,826.92
Maquinaria	144,550.96			(144,550.96)	-
Equipo de Oficina	11,165.26	872.85			12,038.11
Muebles y enseres	17,696.78	1,728.50			19,425.28
Vehículos	32,542.14	2,621.10	(14,196.43)		20,966.81
Equipo de computación	67,446.29	12,070.79			79,517.08
Sub-Total	347,441.59	23,080.00	(14,196.43)	(144,550.96)	211,774.20
TOTAL	52,641.99	52,607.86	-	(5,000.00)	100,249.85

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

8. OBLIGACIONES FISCALES

Incluye:

VALOR

IVA	39.890,22
Retenciones en la fuente	92.236,70
Retenciones del IVA	2.204,69

Total	<u>134.331,61</u>
--------------	--------------------------

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

Otras cuentas por pagar	-510,42
Nominas por pagar	3.967,43
IESS por pagar	5.784,19

Total	<u>9.241,20</u>
--------------	------------------------

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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

a.- CONCILIACION 15% TRABAJADORES

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	402.019,00
15% Participación a trabajadores	<u>60.302,85</u>

b.- CONCILIACION IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	402.019,00
(-) Participación trabajadores	(60.302,85)
(+) Gastos no deducibles:	6.000,00
 BASE IMPONIBLE	 347.716,15
 Impuesto a la Renta	 <u>61.730,00</u>

c.- CONCILIACION PARA EL PAGO

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	61.730,00
 MENOS:	
- Anticipo de impuesto a la renta	(14.534,74)
- Retención en la fuente del año	(36.731,61)
 TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	 <u>10.463,65</u>

d. TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 38 de su Reglamento establecen la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades reinvertidas o el 25% sobre las utilidades sujetos a distribución de dividendos. La Compañía mediante

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

11. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.005, 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	41,075.38	1,853.14	2,565.86	8,616.35	6,810.26	133,838.41	55,854.41
Débitos:							
Pagos		(22,024.54)	(7,149.94)	(18,508.81)	(11,963.30)	(160.00)	(10,271.30)
Ajustes					(427.16)		
Reclasificación					(346.75)		
Créditos							
Provisión	6,760.70	22,226.79	7,061.48	19,203.70	15,270.01	17,413.24	
Ajustes			2.32	532.86			
SALDOS FINALES	47,836.08	2,055.39	2,479.72	9,844.10	9,343.06	151,091.65	45,583.11

acuerdo de Junta de Accionistas procede a capitalizar sus utilidades; por lo tanto, su tasa impositiva de cálculo es del 15%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

12. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	598,00	151.091,65	151.689,65
Desahucio		45.583,11	45.583,11
Total	598,00	196.674,76	197.272,76

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **FANTAPE S.A.** está integrado por 752,059 acciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

15. 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 2005 (Expresado en US\$ dólares)

16. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deban presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

18. 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.

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales y sociedades, tal como lo indica la Resolución No. 2430 publicada en el Registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 11 del 2005), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
