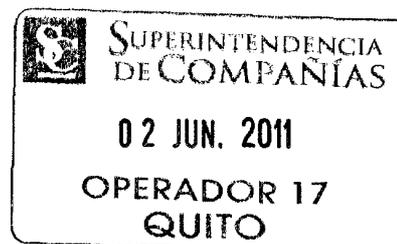


WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

**WAEAL ALAM ETIQUETAS
INTERNACIONALES CIA. LTDA.**

**Informe sobre el examen de
los Estados Financieros**

**Año terminado el 31 de
diciembre del 2010**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.
Quito, Ecuador

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre de 2.010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en U.S.Dólares), así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros:

2. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Su preparación y presentación razonable de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y/o resoluciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

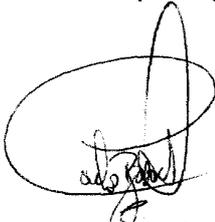
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.**, para diseñar los *procedimientos de auditoría* que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.** Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y lo razonable de las estimaciones contables importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee evidencia obtenida suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.
5. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los accionistas y Administración de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.** Y para su presentación a la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones emitidas por la entidad de control, y no debe ser utilizado para otros propósitos. No obstante de esta restricción, las normas legales vigentes disponen que el informe tenga carácter público.

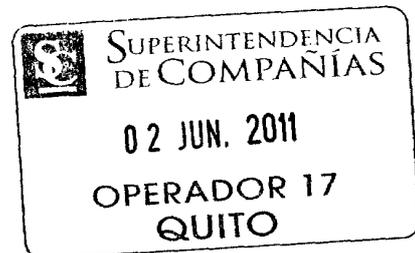
Informe sobre otros requisitos legales:

6. Nuestra opinión sobre información financiera suplementaria y cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como sujeto pasivo de los impuestos a la renta y al valor agregado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2.010 se emite por separado.



Carlos Basantes Lemus
Contador Público Autorizado
Lic. Prof. No. 16.066
Reg. Nac. No. 313

Quito Marzo 10, 2.011



WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2.010
(Expresados en U.S. Dólares)

2.010

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

CAJA, BANCOS	124.766
CLIENTES	1.331.341
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	371.783
INVENTARIOS	617.980
PAGOS ANTICIPADOS	296.966

TOTAL ACTIVO CORRIENTE:

2.742.836

ACTIVO FIJO

TERRENOS	17.510
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES EN CURSO	879.694
MUEBLES, MAQUINARIA, EQUIPO	3.476.648
EQUIPOS DE COMPUTACION	36.966
VEHICULOS	363.140
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	- 1.964.480

TOTAL ACTIVO FIJO

2.809.479

TOTAL DEL ACTIVO:

5.552.314

Ver notas a los estados financieros

WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2.010

2.010

(Expresados en U.S. Dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	1.711.614
OBLIGACIONES POR PAGAR	1.916.295
OBLIGACIONES: IESS-IMPUESTOS	114.802
PROVISIONES POR PAGAR	8.757

TOTAL PASIVO CORRIENTE: **3.751.468**

PASIVO LARGO PLAZO

PRESTAMOS ACCIONISTAS 880.964

TOTAL PASIVO LARGO PLAZO **880.964**

TOTAL DEL PASIVO: **4.632.432**

PATRIMONIO NETO

CAPITAL PAGADO	16.400
APORTES CAPITALIZACION FUTURA	2.346
RESERVA LEGAL	12.303
RESERVA DE CAPITAL	631.254
UTILIDAD DEL EJERCICIO	257.580

TOTAL PATRIMONIO NETO: **919.883**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO: **5.552.314**

Ver notas a los estados financieros

WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2.010

2.010

(Expresados en U.S. Dólares)

INGRESOS

VENTAS GRAVADAS CON I.V.A. 12%	5.819.077
VENTAS GRAVADAS CON I.V.A. 0 %	1.333.405
(-) DEVOLUCION Y DESCUENTO EN VENTAS	0
OTRAS RENTAS	3.197

TOTAL INGRESOS: 7.155.680

EGRESOS:

COSTO DE VENTAS **5.722.234**

GASTOS ADMINISTRATIVOS

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	242.722
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	339.342

TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS 582.064

GASTOS DE VENTAS

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	185.236
OTROS GASTOS DE VENTAS	63.682

TOTAL GASTOS DE VENTAS 248.918

GASTOS FINANCIEROS

INTERESES Y COMISIONES	198.351
OTROS	0

TOTAL GASTOS FINANCIEROS 198.351

UTILIDAD DEL EJERCICIO 404.112

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2.010

(Expresados en U.S. Dólares)

	APORTE		UTILIDAD	UTILIDAD	RESERVA	RESERVA	TOTAL
	CAPITAL	CAPITALIZ	DEL EJERC.	ACUMULAD.	LEGAL	CAPITAL	
	SOCIAL	FUTURA					
ENERO 1o. 2.009	16.400	896.579	50.598	0	12.303	981.926	1.957.806
APORTACION							0
CAPITALIZACION							0
RESULTADOS			91.137				91.137
AJUSTES			-50.598	39.511			-11.087
DICIEMBRE 31, 2.009	16.400	896.579	91.137	39.511	12.303	981.926	2.037.856
							0
APORTACION		2.346					2.346
CAPITALIZACION							0
RESULTADOS			257.580				257.580
AJUSTES		-896.579	-91.137	-39.511		-350.673	-1.377.899
DICIEMBRE 31, 2.010	16.400	2.347	257.580	0	12.303	631.254	919.882

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2.010

2.010

(Expresados en U.S. Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Efectivo recibido de clientes 6.728.907

Efectivo pagado a proveedores y empleados -2.559.305

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES 4.169.602

Intereses recibidos 0

Intereses pagados -198.351

Participación empleados -13.670

Impuesto a la renta -20.156

EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 3.937.425

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos -865.939

Producto de venta de activos fijos 16.954

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES INVERSION: -848.985

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos a largo plazo

Obligaciones a corto plazo 2.304.828

Cancelaciones préstamos corrientes -1.875.387

Proveedores del exterior -3.518.557

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: -3.089.115

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES: -675

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO: 125.441

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO: 124.766

Wael Alam Etiquetas Internacionales Cia. Ltda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresadas en US Dólares)

A. Wael Alam Etiquetas Internacionales Cia. Ltda.:

Wael Alam Etiquetas Internacionales Cia. Ltda., es una sociedad de responsabilidad limitada, legalmente constituida y domiciliada en la ciudad de Quito, bajo control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Su objeto social está orientado a la elaboración, impresión, producción, y distribución de artículos, productos y efectos varios autoadhesivos de papel y plástico, como etiquetas, membretes, símbolos, y cualquier forma de identificación visual.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, en los aspectos que no se contrapongan o no existan disposiciones específicas de la Superintendencia de Compañías. A continuación describimos las prácticas más importantes:

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Maquinaria, Muebles, Equipos de oficina e Instalaciones	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Reconocimiento de ingresos. Los ingresos corresponden a la venta de artículos producidos por la Compañía, accesorios, partes y piezas que son registrados en base a la facturación en comprobantes de ventas de acuerdo al Reglamento de Comprobantes de Venta.

Los gastos y los costos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

Moneda local: A partir del 1° de abril del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Valuación de inventarios.- Al costo de adquisición

Participación de los trabajadores en las utilidades.- El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Impuesto a la renta.- De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento la provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

C. CAJA - BANCOS:

		(dólares)
<i>Cheques Posfechados</i>	1	11.336
<i>Fondos rotativos</i>	1	800
<i>Internacional.- Cta. No. 0800102615</i>	2	49.763
<i>Pichincha</i>	2	41.127
<i>Producción</i>	2	17.157
<i>Produfondos – Fiduciario</i>	2	4.583
Total:		124.766

- (1) Corresponden a cheques recibidos de clientes a fecha futura y fondos de caja menor de la Compañía.
- (2) Son los valores por saldos disponibles en las cuentas corrientes de los bancos Internacional, Pichincha, Producción y Produfondos.

D. CUENTAS POR COBRAR :

		(dólares)
<i>Anticipos proveedores</i>	1	356.887
<i>Clientes</i>	2	1.331.341
<i>Empleados</i>	3	7.539
<i>Garantías</i>	4	4.658
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	5	2.698
Total:		1.703.123

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

- (1) Corresponde a anticipos entregados a nuestros proveedores.
- (2) Corresponde a toda la cartera a nivel nacional, principalmente focalizada en Quito y Guayaquil.
- (3) Valores entregados al personal de la Compañía en calidad de préstamos
- (4) Valores entregados en calidad de depósito como garantía en los contratos de arriendos.
- (5) Otros valores que constituyen deuda y que pertenecen a terceros.

E. ACTIVOS FIJOS:

Presentamos el movimiento de los activos fijos correspondiente al período terminado a Diciembre 31 del 2.010.

VALOR ORIGEN	TERRENO	EDIFICIO	MAQUI NARIA	EQUIPO OFICINA	MUEBLES ENSERES	EQUIPO COMPU.	VEHICULO	TOTAL
ENERO 1o., 2.010	17.510	879.694	2.891.073	21.306	70.382	36.966	358.043	4.274.974
ALTAS			843.887				22.052	865.939
BAJAS			-350.000				-16.954	-366.954
CORRECCION MONETARIA								0
DICIEMBRE 31, 2010	17.510	879.694	3.384.961	21.306	70.382	36.966	363.140	4.773.959
DEPRECIACION ACUMULADA								
ENERO 1o., 2.010	0	237.409	884.903	12.306	70.382	36.966	223.341	1.465.307
DEPRECIACION		43.985	416.993	2.557	0	0	41.289	504.824
BAJAS							-5.651	-5.651
CORRECCION MONETARIA								0
DICIEMBRE 31, 2.010	0	281.394	1.301.896	14.863	70.382	36.966	258.979	1.964.480
TOTALES:	17.510	598.300	2.083.065	6.443	0	0	104.161	2.809.479

F. INVENTARIOS

	(dólares)
<i>Materia prima</i>	368.124
<i>Mercaderia en tránsito</i>	147.895
<i>Productos terminados</i>	101.961
Total:	617.980

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

G. PAGOS ANTICIPADOS :

		(dólares)
<i>Impuestos</i>		296.966
<i>Retención Fuente Impuesto a la Renta</i>	214.920	
<i>Crédito tributarios I.V.A.</i>	23.772	
<i>Impuesto a la Salida de Divisas</i>	<u>58.274</u>	
Total:		296.966

Corresponde a retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta efectuadas por terceros en adquisiciones de bienes y servicios, Crédito tributario en Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Salida de Divisas retenido por los bancos.

H. CUENTAS POR PAGAR:

		(dólares)
<i>Proveedores nacionales</i>	1	555.025
<i>Proveedores del exterior</i>	2	1.069.593
<i>Anticipos clientes</i>	3	478
<i>Empleados</i>	4	86.518
Total:		1.711.614

- (1) Valores por pagar a proveedores nacionales de productos y servicios.
- (2) Valores por pagar a proveedores del exterior de materia prima.
- (3) Anticipos entregados por los clientes.
- (4) Corresponde a los valores por pagar por concepto de sueldos, bonificaciones del mes de diciembre y participación trabajadores en utilidades del año 2010.

I. OBLIGACIONES POR PAGAR:

		(dólares)
<i>Internacional</i>	(1)	832.249
<i>Pichincha</i>	(2)	395.000
<i>Produbanco</i>	(3)	689.047
Total:		1.916.295

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

Detalle por cada institución bancaria:

(1)	Op.BI-80301329	68.862	
	Op.BI-80301512	249.600	
	Op.BI-80301579	413.786	
	Op.BI-80301650	100.000	832.249
(2)	Op.60119600	115.000	
	Op.GAF 60487800	150.000	
	Op.GAF 65446600	130.000	395.000
(3)	LEASING NEELPTEER	75.619	
	CAR1010055176002	153.585	
	CAR1010001170000	201.844	
	CAR10100111477000	150.000	
	CAR1010085595002	108.000	689.047
	Total:		1.916.295

J. OBLIGACIONES I.E.S.S / IMPUESTOS:

		(dólares)
<i>I.V.A. retenciones</i>	1	8.719
<i>Impuesto a la Renta retenciones en la fuente</i>	1	8.084
<i>Impuesto a la Renta</i>	1	85.916
<i>I. E.S.S.</i>	2	12.084
Total:		114.802

(1) Incluye principalmente valores a pagar del Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente, e Impuesto a la Renta del año 2010.

(2) Corresponde a aportes y préstamos de los empleados.

K. PROVISIONES POR PAGAR

	(dólares)
<i>Decimo tercer sueldo</i>	3.924
<i>Decimo cuarto sueldo</i>	1.500
<i>Fondo de reserva</i>	3.332
<i>Vacaciones</i>	0
Total:	8.757

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

L. DEUDA LARGO PLAZO:

	(dólares)
<i>Préstamos de accionistas</i>	880.964
<i>Wael Alam</i>	
Total:	880.964

Valores pendientes de pagar al accionista.

M. PATRIMONIO:

Capital Social.- El capital social autorizado esta constituido por 41.000 participaciones de U.S. \$ 0.4 a valor nominal.

Aportes Capitalización Futura.- Corresponde a valores entregados por los socios como aportes para futuros aumentos de capital.

Reserva de Capital.- Saldo de valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y la Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los Activos y Pasivos No Monetarios y del Patrimonio, de los años anteriores, transferidos a esta cuenta de acuerdo a disposiciones legales. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece que por lo menos el 5% de las utilidades anuales sean apropiadas como Reserva Legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser utilizada para futuros aumentos de capital.

Utilidad del ejercicio.- Corresponde a la utilidad obtenida durante el ejercicio económico del año 2.010, antes de participación de utilidades trabajadores y el impuesto a la renta.

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Al 31 de diciembre del 2010 se liquidó de la siguiente forma:

	(dólares)
<i>Utilidad del ejercicio</i>	404.112
<i>(-) Amortización pérdidas</i>	0

UTILIDAD NETA:	404.112
15% UTILIDAD EMPLEADOS:	60.617

WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

Al cierre de los estados financieros se calculó como sigue: La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado.

	(dólares)
<i>Utilidad del ejercicio</i>	404.112
<i>(+)Gastos no deducibles</i>	168
<i>(-)Partidas conciliatorias</i>	0
<i>(-) Otras rentas exentas</i>	0
<i>(-) 15% Utilidad empleados</i>	-60.617

UTILIDAD GRAVABLE	343.663
IMPUESTO A LA RENTA 25%	85.916

P. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no mantiene operaciones con partes relacionadas en el exterior.

Q. HECHOS SUBSECUENTES

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido otros eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.