

DICTAMEN 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 2.007, 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.

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 Normas Internacionales de Contabilidad y/o resoluciones de la Superintendencia de Compañías, que en algunos aspectos difieren de las normas citadas. 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 debidos 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 una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, cambios en el 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.

Informe sobre otros requisitos legales:

5. Nuestra opinión sobre el 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 2.007 se emite por separado.



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

Quito Marzo 21, 2.008

Wael Alam Etiquetas Internacionales CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre del 2.007

2007

(Expresados en U.S. Dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

CAJA, BANCOS	36,339
CLIENTES	537,095
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	64,323
INVENTARIOS	972,533
PAGOS ANTICIPADOS	84,636
	<hr/>
	1,694,926

ACTIVO FIJO

TERRENOS	17,510
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES EN CURSO	899,654
MUEBLES, MAQUINARIA, EQUIPO	930,369
VEHICULOS	141,991
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	- 1,038,667
	<hr/>

TOTAL ACTIVO FIJO **950,857**

ACTIVO DIFERIDO

Seguros	37,994
	<hr/>

TOTAL ACTIVO DIFERIDO **37,994**

TOTAL DEL ACTIVO: **2,683,777**

Ver notas a los estados financieros

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre del 2.007

2,007

(Expresados en U.S. Dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	575,113
OBLIGACIONES POR PAGAR	776,675
OBLIGACIONES: IESS-IMPUESTOS	51,484
PROVISIONES POR PAGAR	11,896

TOTAL PASIVO CORRIENTE: 1,415,168

PASIVO LARGO PLAZO

PRESTAMOS ACCIONISTAS	23,351
DIVIDENDOS POR PAGAR	243,925

TOTAL PASIVO LARGO PLAZO 267,276

TOTAL DEL PASIVO: 1,682,444

PATRIMONIO NETO

CAPITAL PAGADO	16,400
APORTES CAPITALIZACION FUTURA	896,579
RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA	12,303
RESERVA DE CAPITAL	673
RESULTADOS ACUMULADOS	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	75,378

TOTAL PATRIMONIO NETO: 1,001,333

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO: 2,683,777

Ver notas a los estados financieros

WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2.007

2,007

(Expresados en U.S. Dólares)

INGRESOS

VENTAS GRAVADAS CON I.V.A. 12% 4,079,161

VENTAS GRAVADAS CON I.V.A. 0 % 234,357

(-) DEVOLUCION Y DESCUENTO EN VENTAS

OTRAS RENTAS

TOTAL INGRESOS: 4,313,519

EGRESOS:

COSTO DE VENTAS 2,994,314

GASTOS ADMINISTRATIVOS

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES 295,327

OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS 622,430

TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS 917,757

GASTOS DE VENTAS

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES 124,811

OTROS GASTOS DE VENTAS 164,810

TOTAL GASTOS DE VENTAS 289,622

GASTOS FINANCIEROS

INTERESES Y COMISIONES 35,818

SERVICIOS Y GASTOS BANCARIOS 630

OTROS 0

TOTAL GASTOS FINANCIEROS 36,448

UTILIDAD DEL EJERCICIO 75,378

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2.007

(Expresados en U.S. Dólares)

	APORTE						
	CAPITAL SOCIAL	CAPITALIZ FUTURA	PERDIDA ACUM.	UTILIDAD DEL EJERC.	RESERVA LEGAL	RESERVA CAPITAL	TOTAL
ENERO 1o. 2.006	16,400	12,557	0	48,934	12,303	792,248	882,442
APORTACION							0
CAPITALIZACION							0
RESULTADOS				145,015			145,015
AJUSTES				-48,935			-48,935
DICIEMBRE 31, 2.006	16,400	12,557	0	145,015	12,303	792,248	978,522
APORTACION		884,022				-791,575	92,447
CAPITALIZACION							0
RESULTADOS				75,378			75,378
AJUSTES				-145,015			-145,015
DICIEMBRE 31, 2.007	16,400	896,579	0	75,378	12,303	673	1,001,333

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2.007

2,007

(Expresados en U.S. Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

<i>Efectivo recibido de clientes</i>	4,433,498
<i>Efectivo pagado a proveedores y empleados</i>	-4,574,415
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	-140,917
<i>Intereses recibidos</i>	0
<i>Intereses pagados</i>	-36,448
<i>Participación empleados</i>	-21,752
<i>Impuesto a la renta</i>	-36,254
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-235,371

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

<i>Adquisición de activos fijos</i>	-29,242
<i>Producto de venta de activos fijos</i>	0
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES INVERSION:	-29,242

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

<i>Préstamos a largo plazo</i>	0
<i>Obligaciones a corto plazo</i>	409,485
<i>Cancelaciones préstamos corrientes</i>	
<i>Proveedores del exterior</i>	-233,559
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	175,926

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES: -88,687

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO: 125,026

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO: 36,339

WAEAL ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresadas en US Dólares)

A. WAEAL 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 y Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, 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 periodo 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>Fondos rotativos</i>	(1)	300
<i>Internacional.- Cta. No. 0800102615</i>	(2)	7,604
<i>Pichincha.- Cta. No. 3369841704</i>	(2)	3,789
<i>Produfondos – Fiduciario</i>	(2)	24,646
Total:		36,339

(1) Corresponden a fondos de caja menor de la Compañía.

(2) Son los valores por saldos disponibles en las cuentas corrientes de los bancos Internacional, Pichincha y Produfondos.

D. CUENTAS POR COBRAR :

		(dólares)
<i>Anticipos proveedores</i>	(1)	14,632
<i>Clientes</i>	(2)	537,095
<i>Empleados</i>	(3)	7,939
<i>Garantías</i>	(4)	7,920
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	(5)	33,832
Total:		601,418

WAEAL 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:

VALOR ORIGEN	TERRENO	EDIFICIO	CONST. EN CURSO	MAQUI NARIA	EQUIPO OFICINA	MUEBLES ENSERES	EQUIPO COMPU.	VEHICULO	TOTAL
ENERO 1o., 2.006	17,510	879,694	0	799,531	20,636	70,382	30,539	141,991	1,960,283
ALTAS				22,144	670		6,428		29,242
BAJAS									0
CORRECCION MONETARIA									0
DICIEMBRE 31, 2006	17,510	879,694	0	821,675	21,306	70,382	36,966	141,991	1,989,524
DEPRECIACION ACUMULADA									
ENERO 1o., 2.006	0	105,455	0	580,591	5,980	53,056	27,265	95,996	868,343
DEPRECIACION		43,985		81,546	2,064	7,038	7,293	28,398	170,324
BAJAS									0
CORRECCION MONETARIA									0
DICIEMBRE 31, 2.006	0	149,440	0	662,137	8,044	60,094	34,557	124,394	1,038,667
TOTALES:	17,510	730,255	0	159,538	13,261	10,287	2,409	17,596	950,857

Presentamos el movimiento de los activos fijos correspondiente al periodo terminado a Diciembre 31 del 2.007.

F. INVENTARIOS

	(dólares)
<i>Materia prima</i>	631,547
<i>Productos terminados</i>	317,646
<i>Mercadería en tránsito</i>	23,340
Total:	972,533

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

G. PAGOS ANTICIPADOS :

		(dólares)
<i>Impuestos</i>		84,636
<i>Impuesto al Valor Agregado</i>	0	
<i>Retencion Fuente Impuesto a la Renta</i>	<u>84,636</u>	
Total:		84,636

Corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros en adquisiciones de bienes y servicios.

H. CUENTAS POR PAGAR:

		(dólares)
<i>Proveedores nacionales</i>	(1)	115,124
<i>Proveedores del exterior</i>	(2)	435,968
<i>Anticipos clientes</i>	(3)	18,321
<i>Empleados</i>	(4)	5,700
Total:		575,113

- (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 y bonificaciones del mes de diciembre, y diferencia participación en las utilidades del año 2006.

I. OBLIGACIONES POR PAGAR:

		(dólares)
<i>Internacional</i>		129,709
<i>Pichincha</i>		200,000
<i>Produbanco</i>		393,397
<i>Produbanco.-Cheques por pagar</i>		53,569
Total:		776,675

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

		(dólares)
<i>I.V.A. por pagar</i>	(1)	26,641
<i>Impuesto a la Renta retenciones en la fuente</i>	(1)	3,317
<i>I. E.S.S.</i>	(2)	21,525
Total:		51,484

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

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

- (1) Incluye principalmente valores a pagar del Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente..
- (2) Corresponde a aportes y préstamos de los empleados.

K. PROVISIONES POR PAGAR

	<i>(dólares)</i>
<i>Decimo tercer sueldo</i>	1,704
<i>Decimo cuarto sueldo</i>	2,525
<i>Fondo de reserva</i>	6,815
<i>Vacaciones</i>	852
Total:	11,896

L. DEUDA LARGO PLAZO:

	<i>(dólares)</i>
<u>Préstamos de accionistas</u>	
<i>Wael Alam</i>	23,351
<i>Dividendos por pagar</i>	243,925
Total:	267,276

Valores pendientes de pagar a los accionistas.

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.

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

M. PATRIMONIO: Continuación

Utilidad del ejercicio.- Corresponde a la utilidad obtenida durante el ejercicio económico del año 2.007, 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 2007 se liquidó de la siguiente forma:

	<i>(dólares)</i>
Utilidad del ejercicio	75,378
(-) Amortización pérdidas	0
UTILIDAD NETA:	75,378
15% UTILIDAD EMPLEADOS:	11,307

O. IMPUESTO A LA RENTA:

Al cierre de los estados financieros se calculó como sigue:

	<i>(dólares)</i>
Utilidad del ejercicio	75,378
(+)Gastos no deducibles	885
(-)Partidas conciliatorias	0
(-) Amortización pérdidas	0
(-) 15% Utilidad empleados	-11,307
UTILIDAD GRAVABLE	64,957
IMPUESTO A LA RENTA 25%	16,239

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.

P. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

WAEI ALAM ETIQUETAS INTERNACIONALES CIA. LTDA.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido otros eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

Con fecha 28 de diciembre del 2.007, la Asamblea Nacional Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2.007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario Interno, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo legal que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.