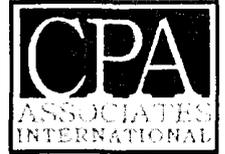




**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.**



54.110

**INFORME DE AUDITORIA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

**IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES
PRINTOPAC C. LTDA.**

**CORTADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de **IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.**, que comprenden los Balances Generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes Estados de Resultados, de cambios en el Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

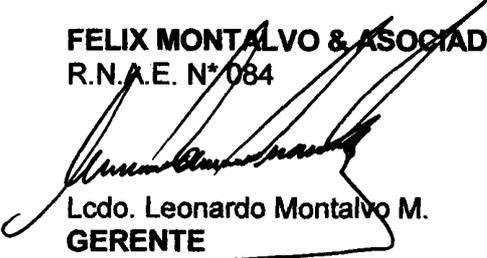
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 5 de abril de 2010

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C. LTDA.
R.N.A.E. N° 084


Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
CPA. N° 20.961

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja-Bancos	3	239,236.12	109,789.94
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	1,457,495.21	1,358,056.99
Otras Cuentas por Cobrar	5	510,105.74	64,136.23
Inventarios	6	642,328.57	597,534.26
Importaciones en Transito		31,483.94	99,913.00
Gastos Anticipados	7	129,003.57	114,640.25
Total Activos Corrientes		3,009,653.15	2,344,070.67
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Muebles y Enseres	8	81,067.07	70,309.07
Maquinaria y Equipo		1,602,603.23	1,417,981.84
Equipo de Oficina		12,475.49	9,376.30
Vehiculos		175,995.96	104,495.96
Equipo de Computacion		39,241.36	24,475.95
Construcciones en Curso		0.00	70,108.00
Terrenos		10,479.50	0.00
Edificios		495,465.07	425,357.07
Total		2,417,327.68	2,122,104.19
Menos Depreciacion Acumulada		1,097,727.26	930,225.64
Total Propiedad, Planta y Equipo Neto		1,319,600.42	1,191,878.55
TOTAL ACTIVOS		4,329,253.57	3,535,949.22

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORIENTES:			
Préstamos Bancarios	9	507,477.68	258,930.04
Proveedores	10	1,351,387.11	1,124,246.05
Otras Cuentas por Pagar		4,343.74	1,723.63
Anticipos Clientes		7,577.63	0.00
Sueldos por Pagar		0.00	18,506.23
Deudas less e Impuestos	11	356,691.22	309,134.16
Provision Beneficios Sociales		219,465.64	171,085.60
Total Pasivos Corrientes		2,446,943.02	1,883,625.71
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarias	12	46,663.56	151,755.46
Jubilacion Patronal	13	67,627.34	50,537.09
Bonificacion Desahucio	14	16,566.32	12,334.14
Provision Reparacion Maquinaria		70,108.00	0.00
Total Pasivos Largo Plazo		200,965.22	214,626.69
TOTAL PASIVOS		2,647,908.24	2,098,252.40
PATRIMONIO			
Capital Social	15	635,000.00	635,000.00
Reserva Legal	16	100,014.79	65,342.19
Reservas de Capital	17	43,686.10	43,902.58
Resultados Acumulados	18	0.00	0.00
Resultado del Ejercicio	19	902,644.44	693,452.05
Total Patrimonio		1,681,345.33	1,437,696.82
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4,329,253.57	3,535,949.22

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Netas	20	8,336,445.84	7,997,037.89
Total Ventas		8,336,445.84	7,997,037.89
COSTO DE VENTAS			
		-5,314,471.73	-5,662,191.78
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		3,021,974.11	2,334,846.11
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Administracion		531,869.14	599,734.67
Gastos de Ventas		327,731.57	192,606.97
Gastos Generales		636,834.99	352,140.53
Gastos Financieros		117,358.57	102,478.18
Total Gastos Operacionales		1,613,794.27	1,246,960.35
RESULTADO OPERACIONAL		1,408,179.84	1,087,885.76
INGRESOS NO OPERACIONALES:			
Ingresos no Operacionales	21	9,317.41	11,536.71
Total Ingresos no Operacionales		9,317.41	11,536.71
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		1,417,497.25	1,099,422.47
PROVISIONES SOBRE RESULTADOS			
Participacion Trabajadores		212,624.60	164,913.37
Impuesto Renta		302,228.21	241,057.05
Total		514,852.81	405,970.42
RESULTADO DEL EJERCICIO	19	902,644.44	693,452.05

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 19)	902,644.44	693,452.05
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	167,501.62	157,276.58
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,070,146.06</u>	<u>850,728.63</u>
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO		
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-102,785.03	-504,600.20
ANTICIPOS PROVEEDORES	-467,835.58	15,607.78
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL	21,866.07	-3,020.75
PROVISION PARA INCOBRABLES	3,346.81	5,642.80
INVENTARIOS	-44,794.31	-66,092.68
IMPORTACIONES EN TRANSITO	68,429.06	-49,283.96
GASTOS ANTICIPADOS	-14,363.32	-13,830.84
PROVEEDORES	227,141.06	76,379.21
PRESTAMOS BANCARIOS	248,547.64	33,960.04
SUELDOS POR PAGAR	-18,506.23	17,384.99
OBLIGACIONES FISCALES E IEES	47,557.06	97,367.06
PROVISIONES SOCIALES	48,380.04	57,827.47
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,620.11	1,723.63
ANTICIPOS CLIENTES	7,577.63	-360.00
TOTAL VARIACION	<u>27,181.01</u>	<u>-331,295.45</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,097,327.07</u>	<u>519,433.18</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-295,223.49	-365,354.78
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-295,223.49</u>	<u>-365,354.78</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS BANCARIOS	-105,091.90	151,755.46
JUBILACION PATRONAL	17,090.25	50,537.09
BONIFICACION DESHAUCIO	4,232.18	12,334.14
PROVISION REPARACION MAQUINARIA	70,108.00	0.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-658,995.93	-440,560.83
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-672,657.40</u>	<u>-225,934.14</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	<u>129,446.18</u>	<u>-71,855.74</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	<u>109,789.94</u>	<u>181,645.68</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>239,236.12</u>	<u>109,789.94</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2007	635,000.00	42,340.99	43,902.58	3,538.04	460,023.99	1,184,805.60
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				460,023.99	-460,023.99	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota16)		23,001.20		-23,001.20		0.00
PAGO DIVIDENDOS				-440,560.83		-440,560.83
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 19)					693,452.05	693,452.05
Saldos al 31 de diciembre de 2008	635,000.00	65,342.19	43,902.58	0.00	693,452.05	1,437,696.82
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				693,452.05	-693,452.05	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota16)		34,672.60		-34,672.60		0.00
AJUSTES			-216.48			-216.48
PAGO DIVIDENDOS				-658,779.45		-658,779.45
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 19)					902,644.44	902,644.44
Saldos al 31 de diciembre de 2009	635,000.00	100,014.79	43,686.10	0.00	902,644.44	1,681,345.33

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC C. LTDA.**, está constituida en la República del Ecuador, el 21 de Febrero de 1997, y su objeto principal es la elaboración, impresión, producción y comercialización de artículos plásticos, papel cartón y todo lo relativo a uso doméstico e industrial.

Podrá importar maquinaria especializada, así como materia prima e igualmente exportar productos elaborados.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, y sus políticas son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

2.1.- Bases de Presentación

La contabilidad de la Compañía y sus correspondientes estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron preparados en dólares norteamericanos tal como lo determinan las normas legales vigentes.

2.2.- Inventarios

Son valorados a precio de adquisición y mediante el método de promedio ponderado.

2.3.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición para aquellos adquiridos a partir del 1 de abril de 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.4.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre valores originales de costo histórico. El método utilizado para la aplicación de la depreciación es el de Línea Recta, en función de la vida útil de los activos estimados entre 3 y 20 años.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía debe pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos y es política de la compañía, realizar la respectiva provisión en el ejercicio que ocurre.

2.6.- Impuesto a la Renta

La utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto no va a reinvertir las utilidades del presente ejercicio. Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva conciliación tributaria para determinar el valor del impuesto a la renta.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2009	2008
Caja Chica	800,00	720,00
Bancos ⁽¹⁾	238.436,12	109.069,94
TOTAL	239.236,12	109.789,94

(1) Compuesto por:

	2009	2008
Banco Guayaquil	27.746,82	1.343,85
Banco Produbanco	16.383,70	61.880,23
Produbank	174.826,68	30.876,20
Banco Pichincha	19.478,92	14.969,66
TOTAL	238.436,12	109.069,94

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	2009	2008
Clientes Quito	1'490.005,88	1'390.021,03
Cheques Protestados	2.800,18	0,00
Incobrables ⁽²⁾	-35.310,85	-31.964,04
TOTAL	1'457.495,21	1'358.056,99

(2) Durante el actual ejercicio se provisiona la suma de US \$ 14.536,96 equivalente al 1% del valor registrado como cuentas por cobrar clientes, por créditos concedidos durante el 2009 y se dieron de baja US \$ 11.190,15

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

	2009	2008
Préstamos Empleados	34.820,16	56.686,23
Anticipo Proveedores ⁽³⁾	475.285,58	7.450,00
TOTAL	510.105,74	64.136,23

(3) Incluyen 320.000,00 Euros cotizados a US \$ 1.4234 por cada euro, entregados a la empresa OMSO de Italia para la adquisición de Maquinaria.

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

	2009	2008
Inventarios de Materia Prima	270.171,51	235.324,81
Inventarios Foil Aluminio	49.890,06	111.861,36
Inventarios Fundas	45.501,00	55.599,15
Inventarios Stresh	0,00	1.118,88
Inventarios Zunchos	149.405,00	153.507,25
Polipropileno	127.361,00	0,00
Reprocesado	0,00	40.122,81
TOTAL	642.328,57	597.534,26

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2009	2008
Anticipo Impuesto a la Renta	27.958,14	0,00
Seguros Pagados por Anticipado	10.777,80	10.959,38
Retenciones de Clientes ⁽⁴⁾	79.157,15	92.570,39
Garantías	11.110,48	11.110,48
TOTAL	129.003,57	114.640,25

⁽⁴⁾ Corresponde a retenciones de clientes durante 2009.

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

	2009	2008
ACTIVOS FIJOS		
Saldo Comienzo del año	2'122.104,19	1'758.528,24
Adquisiciones	295.223,49	365.354,78
Bajas	-0,00	-1.778,83
SUMAN	2'417.327,68	2'122.104,19

	2009	2008
DEPRECIACIONES		
Saldo Comienzo del año	930.225,64	774.727,89
Gasto Depreciación	167.501,62	157.276,58
Bajas	-0,00	-1.778,83
SUMAN	1'097.727,26	930.225,64
VALOR NETO	1'319.600,42	1'191.878,55

Los porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

Muebles y Enseres	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Equipo de Oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	20 y 33%
Edificios	5%

9.- PRESTAMOS BANCARIOS

Corresponde a los siguientes rubros:

	2009	2008
Banco Produbanco	0,00	50.000,00
Banco Produbanco	0,00	110.000,00
Banco Podubanco ⁽⁵⁾	105.091,90	96.212,55
Banco Produbanco ⁽⁶⁾	400.000,00	0,00
Intereses por Pagar	2.385,78	2.717,49
TOTAL	507.477,68	258.930,04

⁽⁵⁾ Corresponde a la porción corriente de un préstamo a largo plazo de la Operación No. CAR 1010042811000, concedido en Junio de 2008, a una tasa de interés del 8.91% anual, con vencimiento en mayo de 2011.

⁽⁶⁾ Corresponde a la Operación No. CAR 1010066327000, concedido en Diciembre de 2010 a una tasa de interés del 9.76% anual, con vencimiento en Enero de 2010.

10- PROVEEDORES

Dentro de esta cuenta se incluyen US \$ 388.810,73 por pagar a Proveedores del Exterior y la diferencia, esto es US \$ 962.576,38 a Proveedores Nacionales.

11.- DEUDAS AL IESS E IMPUESTOS

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	2009	2008
Impuesto a la Renta Empresa ⁽⁷⁾	302.228,21	241.057,05
Iva por Pagar	17.968,85	23.805,67
Iva Retenido	16.391,98	7.137,41
Retenciones en la Fuente	9.558,89	4.326,62
Aportes less	8.542,75	16.710,83
Préstamos less	1.759,64	1.564,32
Fondos de Reserva	240,90	14.532,26
TOTAL	356.691,22	309.134,16

⁽⁷⁾ Para el cálculo del Impuesto a la Renta se realizó la conciliación tributaria tanto del 15% trabajadores como del mencionado impuesto, según el siguiente procedimiento:

Conciliación 15% Trabajadores:

	2009	2008
Utilidad contable antes de impuestos	1'417.497,25	1'099.422,47
15% Trabajadores	212.624,60	164.913,37

Conciliación Impuesto Renta:

	2009	2008
Utilidad contable antes de impuestos	1'417.497,25	1'099.422,47
(-) 15% Trabajadores	-212.624,60	-164.913,37
(+)Gastos no deducibles	25.505,18	58.466,91
(-) Otros Gastos Deducibles	-21.465,00	-28.747,79
Base Imponible para Impuesto Renta	1'208.912,83	964.228,22
Impuesto Renta (*)	302.228,21	241.057,05

(*) Tanto en el 2008 como en el 2009 la empresa no reinvierte sus utilidades, por lo cual la tasa impositiva es del 25%.

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a la obligación No. CAR 1010042811000 con vencimiento en mayo de 2011 a una tasa de interés del 8.91% anual.

13.- JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubiesen prestado sus servicios en una misma empresa, tendrán derecho a recibir una jubilación por parte de la empresa, independiente de la jubilación que le corresponde recibir del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por sus condiciones de afiliados.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía, registra una provisión de US \$ 67.627,34 para actualizar dicha reserva, sustentada en un estudio actuarial elaborado en el año 2009 por una empresa calificada para realizar dichos análisis.

14.- BONIFICACION POR DESAHUCIO

Tal como indican las disposiciones establecidas en el Código del Trabajo, al 31 de diciembre de 2009 la empresa registra una provisión de US \$ 16.566,32, para establecer dicha reserva, sustentada en un estudio realizado por una compañía calificada para realizar dichos análisis.

15.- CAPITAL

El capital de la empresa es de Seiscientos Treinta y Cinco Mil Dólares (US \$ 635.000,00), dividido en 635.000 participaciones de un dólar cada una.

16.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la Reserva Legal hasta que esta alcance por lo menos el 20% del Capital Social. Dicha Reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en el totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Dicha cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	65.342,19	42.340,99
(+) Apropriación Utilidades Ejercicio	34.672,60	23.001,20
TOTAL	100.014,79	65.342,19

17.- RESERVAS DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la conversión de estados financieros y su correspondiente aplicación de la Nec 17, estando compuesta por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. En el presente ejercicio esta cuenta ha tenido el siguiente movimiento

	2009	2008
Saldo al inicio del año	43.902,58	43.902,58
(-) Ajustes	-216,48	0,00
TOTAL	43.686,10	43.902,58

18.-RESULTADOS ACUMULADOS

El saldo que presenta esta cuenta obedece a los siguientes movimientos:

	2009	2008
Utilidades Acumuladas Inicio del año	0,00	3.538,04
(+) Transferencia Utilidades Ejercicio	693.452,05	460.023,99
(-) Apropriación Reserva Legal	-34.672,60	-23.001,20
(-) Pago Dividendos	-658.779,45	-440.560,83
TOTAL	0,00	0,00

19.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2009	2008
Utilidad Contable	1'417.497,25	1'099.422,47
(-) 15% Participación Trabajadores	-212.624,60	-164.913,37
(-) Impuesto Renta	-302.228,21	-241.057,05
TOTAL	902.644,44	693.452,05

20.- VENTAS NETAS

Incluye lo siguiente:

	2009	2008
Ventas y Exportaciones	8'346.860,79	8'015.172,07
-Devoluciones y Descuentos	-10.414,95	-18.134,18
TOTAL	8'336.445,84	7'997.037,89

21.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ingresos:

	2009	2008
Intereses Ganados	0,00	104,97
Utilidad en Venta de Activos	0,00	5.357,14
Diferencial Cambiario	502,09	0,00
Otros	8.815,32	6.074,60
TOTAL	9.317,41	11.536,71

22.- SITUACION TRIBUTARIA

Los estados financieros de la Compañía no han sido sujetos de revisión por parte de la Administración Tributaria desde el inicio de sus operaciones.

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados