

C.P.A. LIC. LEONARDO MONTALVO M.

Av. República N° 700 y Pradera - Edif. María Victoria - Ofc. 1.10 - Telefax: 541-936 - Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

PRINTOPAC C. LTDA.

Hemos examinado el Balance General de **PRINTOPAC C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2001 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PRINTOPAC C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se explica en la Nota 2, y como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, el gobierno aplicó un proceso de dolarización de la economía, adoptando como moneda oficial el dólar norteamericano.

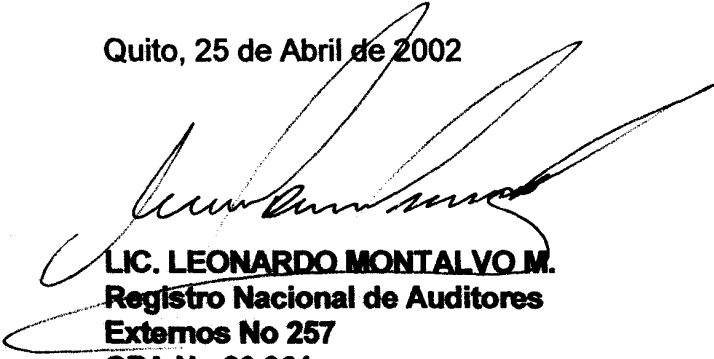
C.P.A. LIC. LEONARDO MONTALVO M.

Av. República N° 700 y Pradera - Edif. María Victoria - Ofc. 1-10 - Telefax: 541-936 - Quito - Ecuador

Durante estos dos últimos años el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica debido fundamentalmente al incremento del precio de exportación del petróleo, a ciertas inversiones realizadas en el mismo sector e indudablemente por la adopción de un sistema rígido como el de la dolarización.

Sin embargo la recuperación económica del Ecuador no depende exclusivamente de los factores antes mencionados y por el contrario es peligroso mantener una dependencia tan alta del sector petrolero por lo cual es necesario implementar varias medidas económicas que coadyuven a fortalecer el sistema económico actual. En el supuesto de no conseguir el fortalecimiento indicado se pueden dar eventos económicos que afecten la situación financiera y los resultados operativos de la empresa, dichos eventos deberán ser reconocidos en los estados financieros, a medida que se produzcan.

Quito, 25 de Abril de 2002



LIC. LEONARDO MONTALVO M.
Registro Nacional de Auditores
Externos No 257
CPA No 20.961

PRINTOPAC C.LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja Bancos	3	69,948.71	5,014.94
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	329,537.23	1,664,347.28
Otras Cuentas por Cobrar	5	1,833.78	56,710.61
Inventarios	6	230,580.77	250,258.06
Importaciones en Transito		0.00	112,664.00
Gastos Anticipados	7	20,944.49	96,778.65
Total Activos Corriente		652,844.98	2,185,773.54
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Activos Fijos - Neto		480,257.09	387,367.36
OTROS ACTIVOS:			
Gastos de Constitucion		1,346.60	1,346.60
(-) Amortizacion Acumulada		-618.29	-483.63
Total Otros Activos		728.31	862.97
TOTAL ACTIVOS		1,133,830.38	2,574,003.87

PRINTOPAC C.LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORIENTES:			
Prestamos Bancarios		0.00	7,270.21
Proveedores		567,796.25	2,025,589.47
Anticipos de Clientes		0.00	132.64
Deudas less e Impuestos	9	3,822.25	8,272.95
Provision Beneficios Sociales		14,346.42	500.15
Prestamos de Accionistas		3,962.88	3,962.88
Total Pasivos Corrientes		589,927.80	2,045,728.30
TOTAL PASIVOS		589,927.80	2,045,728.30
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social		48,000.00	48,000.00
Reserva Legal	10	3,749.31	376.54
Reservas de Capital	11	359,093.46	359,149.49
Resultados Acumulados	12	70,877.86	14,954.81
Resultado del Ejercicio	13	62,181.95	105,794.73
Total Patrimonio		543,902.58	528,275.57
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,133,830.38	2,574,003.87

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

PRINTOPAC C.LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

CONCEPTO	NOTAS	2001	2000
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Brutas	14	2,262,205.12	3,557,339.13
Descuentos y Devoluciones en Ventas		-15,964.71	-7,102.25
Total Ingresos		2,246,240.41	3,550,236.88
COSTO DE VENTAS		-1,654,620.67	-3,020,621.94
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		591,619.74	529,614.94
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Administracion		158,608.76	157,941.71
Gastos de Ventas		275,775.09	242,181.50
Gastos Generales		87,745.07	52,830.29
Gastos Financieros		1,830.90	88,153.62
Total Gastos Operacionales		523,959.82	541,107.12
RESULTADO OPERACIONAL		67,659.92	-11,492.18
INGRESOS NO OPERACIONALES:			
Ingresos no Operacionales	15	21,792.43	117,286.91
Total Ingresos no Operacionales		21,792.43	117,286.91
RESULTADO DEL EJERCICIO		89,452.35	105,794.73
PROVISIONES SOBRE RESULTADOS			
Participacion Trabajadores		13,417.85	0.00
Impuesto Renta		13,852.55	0.00
Total		27,270.40	0.00
UTILIDAD NETA	13	62,181.95	105,794.73

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

PRINTOPAC. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,001	2,000
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 13)	62,181.95	105,794.73
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	66,540.85	46,133.37
AJUSTES POR AMORTIZACIONES	134.66	18.82
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	128,857.46	151,946.92
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1,331,353.75	-1,509,377.56
ANTICIPOS PROVEEDORES	54,918.83	3,742.34
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	-42.00	286.77
PROVISION PARA INCOBRABLES	3,456.30	16,320.91
INVENTARIOS	19,677.29	-115,110.69
IMPORTACIONES EN TRANSITO	112,664.00	-112,664.00
GASTOS ANTICIPADOS	75,834.16	-92,130.52
PROVEEDORES	-1,457,793.22	1,929,336.01
PRESTAMOS BANCARIOS	-7,270.21	-245,584.91
OBLIGACIONES FISCALES E IESS	-4,450.70	5,810.09
PROVISIONES SOCIALES	13,846.27	-2,085.05
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00	-72,714.07
ANTICIPOS CLIENTES	-132.64	-37.19
PRESTAMOS ACCIONISTAS	0.00	3,962.88
EFFECTO NETO DIFERENCIA COTIZACIONES	0.00	12,090.04
TOTAL VARIACION	142,061.83	-178,154.95
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	270,919.29	-26,208.03
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-159,430.58	-17,345.60
REEXPRESION MONETARIA ACTIVO FIJO-NETO	0.00	-156,227.04
VARIACION GASTOS CONSTITUCION	0.00	-399.79
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES ACTIVOS NO CORRIENTES	0.00	-57,020.54
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-159,430.58	-230,992.97
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS ACCIONISTAS	0.00	-5,073.88
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES PASIVO LARGO PLAZO	0.00	1,111.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-46,554.94	204,320.97
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES PATRIMONIO	0.00	47,769.26
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-46,554.94	248,127.35
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	64,933.77	-9,073.65
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	5,014.94	18,038.35
EFFECTO DIFERENCIA COTIZACIONES CAJA99	0.00	-3,949.76
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	69,948.71	5,014.94

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

PRINTOPAC C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 2001

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 1999	61,456.87	226.20	144,783.18	0.00	0.00	6,576.68	5,117.94	218,169.87
APROPIACION RESERVA LEGAL		199.86					-199.86	0.00
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						3,797.43	-3,797.43	0.00
DIFERENCIA COTIZACIONES 99/2000	-13,456.87	-49.52	-31,702.37			-1,439.84	-1,120.65	-47,769.26
EFFECTO APLICACION NEC 17			136,987.48	-109,081.20		6,021.54		33,927.82
TRANSFERENCIA A RESERVAS DE CAPITAL			-250,068.29	109,081.20	359,149.49			218,162.40
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2000							105,794.73	105,794.73
Saldo al 31 de diciembre de 2000	48,000.00	376.54	0.00	0.00	359,149.49	14,954.81	105,794.73	628,275.57
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						105,794.73	-105,794.73	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota 10)		3,372.77				-3,372.77		0.00
APROPIACION 15% TRABAJADORES E IMPUESTO						-38,350.59		-38,350.59
AJUSTES REALIZADOS					-56.03	-8,148.32		-8,204.35
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 13)							62,181.95	62,181.95
Saldo al 31 de diciembre de 2001	48,000.00	3,749.31	0.00	0.00	359,093.46	70,877.86	62,181.95	643,902.58

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

PRINTOPAC C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **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.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra la transacciones en US dólares.

A pesar del proceso de dolarización la variación en los índices de precios al consumidor es representativa ya que durante 2001 su porcentaje es del 22%, lo cual ha influido en incrementar varias partidas incluidas en los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2001. Por lo anterior, el análisis comparativo de los estados financieros, respecto a los del año anterior, debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.1.- Bases de Presentación

La contabilidad de la Compañía y sus correspondientes estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2001, 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 5 y 10 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.

2.6.- Impuesto a la Renta

La utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 15% por cuanto la empresa va a realizar la capitalización de sus utilidades, su provision 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:

Caja Chica	16,00
Caja	149,42
Bancos ⁽¹⁾	69.783,29
TOTAL	69.948,71

⁽¹⁾ Compuesto por:

Banco Popular	14,34
Produbank	11.271,56
Banco Guayaquil	1.684,33
Banco Produbanco	55.084,87
Banco Pichincha	1.728,19
TOTAL	69.783,29

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2001 el saldo incluye:

Cientes Quito	351.188,99
Cheques Protestados	405,00
Incobrables ⁽²⁾	-22.056,76
TOTAL	329.537,23

⁽²⁾ Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de \$ 3.938,35 equivalente al 1% del valor mantenido como cuentas por cobrar clientes.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

Préstamos Empleados	1.351,00
Anticipo Proveedores ⁽³⁾	482,78
TOTAL	1.833,78

⁽³⁾ En la cuenta indicada se incluyen \$ 134,62, adeudados por Bopp del Ecuador que es Compañía relacionada.

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

Inventarios de Materia Prima	85.577,43
Inventarios de Suministros y Materiales	12.347,38
Inventarios de Herramientas y Repuestos	17.713,90
Inventarios Foil Aluminio	31.376,82
Inventarios Fundas	13.998,56
Inventarios Zunchos	69.538,68
Inventarios Binchas Metálicas	28,00
TOTAL	230.580,77

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

Seguros Pagados por Anticipado	1.062,97
Retenciones de Clientes	10.994,08
Iva Crédito Fiscal	8.887,44
TOTAL	20.944,49

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION ACTIVO	SALDO DIC/00	COMPRAS	VALOR 2001	TASA DEPR
Muebles y Enseres	9.734,53	1.633,19	11.367,72	10%
Maquinaria y Equipo	508.003,70	157.259,72	665.263,42	10%
Equipo de Oficina	3.616,03	382,67	3.998,70	10%
Vehículos	2.965,88	0,00	2.965,88	20%
Equipo Computación	5.284,665	155,00	5.439,65	20%
Suman	529.604,79	159.430,58	689.035,37	

DEPRECIACIONES

DESCRIPCION ACTIVO	SALDO DIC/00	GASTO 2001	VALOR 2001
Muebles y Enseres	3.213,66	1.123,16	4.336,82
Maquinaria y Equipo	133.820,65	63.400,21	197.220,86
Equipo de Oficina	1.050,81	364,79	1.415,60
Vehículos	1.827,22	593,18	2.420,40
Equipo Computación	2.325,09	1.059,51	3.384,60
Suman	142.237,43	66.540,85	208.778,28
TOTAL ACTIVOS			480.257,09

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2001 fue de \$ 66.540,85.

El incremento por compra de Activos durante el presente ejercicio ascendió a la suma de \$ 159.430,58.

9.- DEUDAS AL IESE E IMPUESTOS

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

Iva Retenido	276,94
Retenciones en la Fuente	2.633,09
Aportes less	893,73
Préstamos less	18,49
TOTAL	3.822,25

10.- 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 su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas. Durante el ejercicio 2001 la empresa realiza una apropiación de \$ 3.372,77 correspondiente al 5% de la utilidad neta de 2000.

11.- 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.

La cuenta mencionada ha tenido los siguientes movimientos durante el año 2001:

Saldo a Enero 1 de 2001	359.149,49
(-) Ajuste	-56,03
TOTAL	359.093,46

12.-RESULTADOS ACUMULADOS

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

Utilidades Acumuladas Años Anteriores (Saldo Dic/00)	120.749,54
(-) 15% Trabajadores año 2000	-15.869,21
(-) 25% Impuesto Renta año 2000	-22.481,38
(-) Transferencia Reserva Legal	-3.372,77
(-) Ajustes Gastos año anterior	-8.148,32
UTILIDADES ACUMULADAS A DIC/2001	70.877,86

13.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta cuenta incluye lo siguiente:

Utilidad Contable	89.452,35
(-) 15% Participación Trabajadores	-13.417,85
(-) Impuesto Renta ⁽⁴⁾	-13.852,55
TOTAL	62.181,95

⁽⁴⁾ Para la determinación del Impuesto a la Renta del año 2001 se ha realizado la respectiva conciliación tributaria la misma que se resume a continuación:

Utilidad Contable	89.452,35
(-) 15% Participación Trabajadores	-13.417,85
(+) Gastos no Deducibles	3.004,88
Base Imponible	79.039,38
Impuesto Renta	13.852,55

La empresa calcula su impuesto a la renta con una base del 15%, acogiéndose a disposiciones legales vigentes relativas a la reinversión de utilidades.

El cálculo del impuesto a la renta y la determinación del valor máximo a invertir ha sido realizado en base a la circular 263 de abril 4 de 2002, emitida por el Servicio de Rentas Internas.

14.- VENTAS NETAS

Incluye lo siguiente:

Ventas	2'262.205,12
-Devoluciones y Descuentos	-15.964,71
TOTAL	2'246.240,41

15.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a siguientes ingresos:

Intereses Ganados	745,96
Diferencial Cambiario	0,60
Otros	21.045,87
TOTAL	21.792,43

16.- 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.

17.- 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.