

Lcdo. Leonardo Montalvo M.

Las Malvas No 143 y Julio Arellano – Teléfono 2467-745/ 099832757 – 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 2003 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 2003, 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.

Quito, 16 de Abril de 2004



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 2003 Y 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja Bancos	3	151,936.84	83,728.03
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	349,978.92	421,160.32
Otras Cuentas por Cobrar	5	189,534.20	79,169.81
Inventarios	6	305,144.61	282,228.45
Importaciones en Transito		184.89	15,883.48
Gastos Anticipados	7	31,386.19	12,302.57
Total Activos Corrientes		<u>1,028,165.65</u>	<u>894,472.66</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Muebles y Enseres		12,152.42	12,062.42
Maquinaria y Equipo		841,385.85	841,385.85
Equipo de Oficina		3,998.70	3,998.70
Vehiculos		14,998.92	8,965.88
Equipo de Computacion		13,859.65	8,047.65
Total		<u>886,395.54</u>	<u>874,460.50</u>
Menos Depreciacion Acumulada		371,902.00	283,800.96
Total Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>514,493.54</u>	<u>590,659.54</u>
OTROS ACTIVOS			
Gastos de Constitucion		1,346.60	1,346.60
Amortizacion Acumulada		-1,156.93	-887.61
Total Otros Activos		<u>189.67</u>	<u>458.99</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,542,848.86</u>	<u>1,485,591.19</u>

PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros Bancarios		8,490.04	7,130.22
Proveedores		532,914.47	663,094.67
Otras Cuentas por Pagar		126,723.18	90,726.69
Anticipos Clientes		0.00	609.67
Deudas less e Impuestos	9	62,468.49	10,590.37
Sueldos por Pagar		448.57	0.00
Provision Beneficios Sociales		40,655.52	31,562.93
Prestamos de Accionistas		0.00	3,962.88
Total Pasivos Corrientes		<u>771,700.27</u>	<u>807,677.43</u>
TOTAL PASIVOS		<u>771,700.27</u>	<u>807,677.43</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	10	635,000.00	48,000.00
Reserva Legal	11	0.00	6,858.41
Reservas de Capital	12	43,902.58	359,093.46
Resultados Acumulados	13	0.00	129,950.71
Resultado del Ejercicio	14	92,246.01	134,011.18
Total Patrimonio		<u>771,148.59</u>	<u>677,913.76</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,542,848.86</u>	<u>1,485,591.19</u>

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 2003 Y 2002**

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Netas	15	2,672,017.47	2,858,901.85
Total Ventas		<u>2,672,017.47</u>	<u>2,858,901.85</u>
COSTO DE VENTAS		<u>-2,173,522.01</u>	<u>-2,448,442.75</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>498,495.46</u>	<u>410,459.10</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Administracion		165,353.58	109,063.24
Gastos de Ventas		47,178.59	42,807.91
Gastos Generales		71,357.33	69,034.02
Gastos Financieros		49,286.09	5,505.00
Total Gastos Operacionales		<u>333,175.59</u>	<u>226,410.17</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>165,319.87</u>	<u>184,048.93</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES:			
Ingresos no Operacionales	16	2,660.08	3,854.02
Total Ingresos no Operacionales		<u>2,660.08</u>	<u>3,854.02</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>167,979.95</u>	<u>187,902.95</u>
PROVISIONES SOBRE RESULTADOS			
Participacion Trabajadores		31,338.18	27,568.07
Impuesto Renta		44,395.76	26,323.70
Total		<u>75,733.94</u>	<u>53,891.77</u>
UTILIDAD NETA	14	<u>92,246.01</u>	<u>134,011.18</u>

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

	2,003	2,002
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 14)	92,246.01	134,011.18
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	89,331.49	75,022.68
AJUSTES POR AMORTIZACIONES	269.32	269.32
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>181,846.82</u>	<u>209,303.18</u>
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	72,093.14	-96,082.68
ANTICIPOS PROVEEDORES	-98,484.26	-70,592.75
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	0.00	1,351.00
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL	-11,880.13	-8,094.28
PROVISION PARA INCOBRABLES	-911.74	4,459.59
INVENTARIOS	-22,916.16	-51,647.68
IMPORTACIONES EN TRANSITO	15,698.59	-15,883.48
GASTOS ANTICIPADOS	-19,083.62	8,641.92
PROVEEDORES	-130,180.20	95,298.42
SOBREGIROS BANCARIOS	1,359.82	7,130.22
OBLIGACIONES FISCALES E IESS	51,878.12	6,768.12
PROVISIONES SOCIALES	9,092.59	17,216.51
GASTOS PERSONAL POR PAGAR	448.57	0.00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	35,996.49	90,726.69
ANTICIPOS CLIENTES	-609.67	609.67
PRESTAMOS ACCIONISTAS	-3,962.88	0.00
TOTAL VARIACION	<u>-101,481.34</u>	<u>-10,098.73</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	80,386.48	199,204.45
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-13,165.49	-185,425.13
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-13,165.49</u>	<u>-185,425.13</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	988.82	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>988.82</u>	<u>0.00</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	68,208.81	13,779.32
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	83,728.03	69,948.71
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>151,936.84</u>	<u>83,728.03</u>

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 2002 Y 2003

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2001	48,000.00	3,749.31	359,093.46	70,877.88	62,181.95	643,902.59
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				62,181.95	-62,181.95	0.00
APROPIACION RESERVAS		3,109.10		-3,109.10		0.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2002					134,011.18	134,011.18
Saldos al 31 de diciembre de 2002	48,000.00	6,858.41	359,093.46	128,960.71	134,011.18	677,913.76
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				134,011.18	-134,011.18	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota 11)		6,700.55		-6,700.55		0.00
AUMENTO CAPITAL (Notas 10 a 13)	587,000.00	-13,558.96	-315,190.88	-257,261.34		988.82
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 14)					92,246.01	92,246.01
Saldos al 31 de diciembre de 2003	635,000.00	0.00	43,902.58	0.00	92,246.01	771,148.59

PRINTOPAC C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

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.

2.1.- Bases de Presentación

La contabilidad de la Compañía y sus correspondientes estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2003, 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 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 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 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:

	2003	2002
Caja Chica	400,00	16,00
Caja	136,88	1.187,38
Caja Cheques	100.479,60	0,00
Bancos ⁽¹⁾	50.920,36	82.524,65
TOTAL	151.936,84	83.728,03

(1) Compuesto por:

	2003	2002
Banco Popular	0,00	14,34
Banco Guayaquil	35.390,67	73.853,12
Banco Produbanco	0,00	1.143,76
Produbank	11.034,27	0,00
Banco Pichincha	4.495,42	7.513,43
TOTAL	50.920,36	82.524,65

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo incluye:

	2003	2002
Clientes Quito	372.033,32	447.336,80
Cheques Protestados	3.550,21	339,87
Incobrables ⁽²⁾	-25.604,61	-26.516,35
TOTAL	349.978,92	421.160,32

(2) Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de \$ 3.696,00 equivalente al 1% del valor registrado como cuentas por cobrar clientes, por créditos concedidos durante el 2003 y se dieron de baja \$ 4.607,74.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

	2003	2002
Préstamos Empleados	19.974,41	8.094,28
Anticipo Proveedores	169.559,79	71.075,53
TOTAL	189.534,20	79.169,81

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

	2003	2002
Inventarios de Materia Prima	162.280,88	139.788,21
Inventarios de Suministros y Materiales	17.494,60	15.169,57
Inventarios de Herramientas y Repuestos	16.568,14	16.568,14
Inventarios Foil Aluminio	31.586,51	32.246,67
Inventarios Fundas	30.560,35	34.987,18
Inventarios Bio-Orientado	14.916,21	43.468,68
Inventarios Strech	3.999,87	0,00
Inventarios Sunchos	27.738,05	0,00
TOTAL	305.144,61	282.228,45

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2003	3002
Seguros Pagados por Anticipado	3.934,18	1.308,49
Retenciones de Clientes	27.452,01	10.994,08
TOTAL	31.386,19	12.302,57

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	2003	2002
ACTIVOS FIJOS		
Saldo Comienzo del año	874.460,50	689.035,37
Adquisiciones	17.935,04	185.425,13
Ventas y/o Retiros	-6.000,00	00,00
SUMAN	886.395,54	874.460,50
DEPRECIACIONES		
Saldo Comienzo del año	283.800,96	208.778,28
Gasto Depreciación	89.331,49	75.022,68
Ventas y/o Retiros	-1.230,45	00,00
SUMAN	371.902,00	283.800,96
VALOR NETO	514.493,54	590.659,54

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2003 fue de \$ 89.331,49. El incremento por compra de Activos durante el presente ejercicio ascendió a la suma de \$ 17.935,04.

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%

9.- DEUDAS AL IEES E IMPUESTOS

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	2003	2002
Impuesto a la Renta Empresa ⁽³⁾	44.395,76	549,32
Iva por Pagar	2.343,95	5.475,62
Iva Retenido	1.611,53	664,94
Retenciones en la Fuente	10.774,94	1.191,06
Aportes less	2.839,48	2.384,93
Préstamos less	502,83	324,50
TOTAL	62.468,49	10.590,37

⁽³⁾ 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:

	2003	2002
Utilidad contable antes de impuestos	167.979,95	187.902,95
(+)Gastos no deducibles	40.941,22	3.784,88
(-) Amortización Pérdidas	0,00	-7.900,73
Base para el cálculo del 15% trabajadores	208.921,17	183.787,10
15% Trabajadores	31.338,18	27.568,07

Conciliación Impuesto Renta:

	2003	2002
Utilidad contable antes de impuestos	167.979,95	187.902,95
(-) 15% Trabajadores	-31.338,18	-27.568,07
(+)Gastos no deducibles	40.941,22	3.784,88
(-) Amortización Pérdidas	0,00	-7.900,73
Base Imponible para Impuesto Renta	177.582,99	156.219,03
Impuesto Renta (*)	44.395,76	26.323,70

(*) En el año 2002 la empresa transfiere al 31 de diciembre los anticipos retenidos por clientes, equivalentes a USD \$ 25.774,38 motivo por el cual el valor a pagar reflejado en su pasivo es de 549,32. En el 2002 la empresa decide capitalizar las utilidades y pagar por lo tanto el 15% de Impuesto a la Renta de acuerdo a la determinación del valor máximo a invertir según los procedimientos establecidos por el SRI. En el 2003 la empresa no capitaliza sus utilidades por lo cual la tasa impositiva es del 25%.

10.- CAPITAL

El capital de la empresa es de USD \$ 635.000, dividido en 635.000 participaciones de un dólar cada una. Durante 2003 se producen dos aumentos de capital. El primero por USD \$ 452.000,00, aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No 03.Q.IJ.1466 de abril 22 de 2003 e inscrito en el Registro Mercantil bajo el Número 56 de Registro Industrial, Tomo 35 en julio 23 de 2003.

El segundo aumento de capital es por USD \$ 135.000,00, aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No 03.Q.IJ.4712 de diciembre 12 de 2003, e inscrito en el Registro Mercantil bajo el Número 123 del registro Industrial, Tomo 35 en diciembre 31 de 2003.

11.- 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:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	6.858,41	3.749,31
Apropiación del año (5% utilidad líquida)	6.700,55	3.109,10
(-) Aumento Capital Reversión 2001	-6.858,41	0,00
(-) Aumento Capital Reversión 2002	-6.700,55	0,00
TOTAL	0,00	6.858,41

12.- 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.

El movimiento de dicha cuenta ha sido el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	359.093,46	359.093,46
Aumento de capital julio 2003	-315.190,88	0,00
TOTAL	43.902,58	359.093,46

13.- RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2003	2002
Utilidades Acumuladas Inicio del año	129.950,71	70.877,86
(+) Transferencia Utilidades ejercicio	134.011,18	62.181,95
(-) Apropiación Reserva Legal	-6.700,55	-3.109,10
(-) Aumento Capital Julio 2003	-129.950,71	0,00
(-) Aumento Capital Diciembre 2003	-127.310,63	0,00
TOTAL	0,00	129.950,71

14.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2003	2002
Utilidad Contable	167.979,95	187.902,95
(-) 15% Participación Trabajadores	-31.338,18	-27.568,07
(-) Impuesto Renta	-44.395,76	-26.323,70
TOTAL	92.246,01	134.011,18

15.- VENTAS NETAS

Incluye lo siguiente:

	2003	2002
Ventas	2'689.754,14	2'875.568,46
-Devoluciones y Descuentos	-17.736,67	-16.666,61
TOTAL	2'672.017,47	2'858.901,85

16.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a siguientes ingresos:

	2003	2002
Intereses Ganados	323,81	347,65
Diferencial Cambiario	0,00	94,80
Otros	2.336,27	3.411,57
TOTAL	2.660,08	3.854,02

17.- 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.

18.- 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.