



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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de

PRINTOPAC C.LTDA.

Hemos auditado el Balance General de **PRINTOPAC C.LTDA.**, Al 31 de diciembre de 2005 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 Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. 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 expresar 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 2005, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



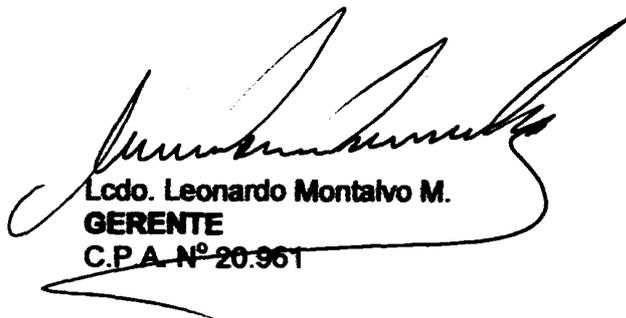
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda**



La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC – las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **PRINTOPAC C.LTDA.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 12 de Abril de 2006

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



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
C.P.A. N° 20.961

PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja-Bancos	3	54,647.46	117,847.76
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	907,742.26	573,794.69
Otras Cuentas por Cobrar	5	26,369.96	70,500.96
Inventarios	6	557,775.12	601,798.66
Importaciones en Transito		6,163.41	0.00
Gastos Anticipados	7	51,119.11	39,660.84
Total Activos Corrientes		<u>1,603,817.32</u>	<u>1,403,602.91</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Muebles y Enseres		16,163.16	16,163.16
Maquinaria y Equipo		910,785.70	842,385.85
Equipo de Oficina		8,199.05	6,139.05
Vehiculos		62,930.43	62,930.43
Equipo de Computacion		13,859.65	13,859.65
Total		<u>1,011,937.99</u>	<u>941,478.14</u>
Menos Depreciacion Acumulada		568,085.10	467,245.85
Total Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>443,852.89</u>	<u>474,232.29</u>
OTROS ACTIVOS			
Gastos de Constitucion		1,346.60	1,346.60
Amortizacion Acumulada		-1,346.60	-1,346.60
Total Otros Activos		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,047,670.21</u>	<u>1,877,835.20</u>

PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores		658,999.11	649,822.17
Otras Cuentas por Pagar		182,524.47	258,590.35
Anticipos Clientes		10,439.60	3,258.98
Deudas less e Impuestos	9	116,846.30	80,311.55
Provision Beneficios Sociales		66,803.55	45,044.84
Total Pasivos Corrientes		1,035,613.03	1,037,027.89
TOTAL PASIVOS		1,035,613.03	1,037,027.89
 <u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	10	635,000.00	635,000.00
Reserva Legal	11	12,476.92	4,612.30
Reservas de Capital	12	43,902.58	43,902.58
Resultados Acumulados	13	52,635.38	0.00
Resultado del Ejercicio	14	268,042.30	157,292.43
Total Patrimonio		1,012,057.18	840,807.31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,047,670.21	1,877,835.20

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 2005 Y 2004**

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Netas	15	5,331,467.63	3,605,284.45
Total Ventas		<u>5,331,467.63</u>	<u>3,605,284.45</u>
COSTO DE VENTAS		<u>-4,335,212.37</u>	<u>-2,990,103.59</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>996,255.26</u>	<u>615,180.86</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Administracion		329,913.23	159,911.71
Gastos de Ventas		103,088.93	81,313.22
Gastos Generales		146,393.51	89,288.87
Gastos Financieros		1,744.14	26,413.25
Total Gastos Operacionales		<u>581,139.81</u>	<u>356,927.05</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>415,115.45</u>	<u>258,253.81</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES:			
Ingresos no Operacionales	16	5,370.94	408.51
Total Ingresos no Operacionales		<u>5,370.94</u>	<u>408.51</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>420,486.39</u>	<u>258,662.32</u>
PROVISIONES SOBRE RESULTADOS			
Participacion Trabajadores		63,080.31	41,946.16
Impuesto Renta		89,363.78	59,423.73
Total		<u>152,444.09</u>	<u>101,369.89</u>
UTILIDAD NETA	14	<u>268,042.30</u>	<u>157,292.43</u>

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

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

	2,005	2,004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 14)	268,042.30	157,292.43
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	100,839.25	95,343.85
AJUSTES POR AMORTIZACIONES	0.00	189.87
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	368,881.55	252,825.95
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-341,046.71	-226,344.91
ANTICIPOS PROVEEDORES	1,829.56	157,433.69
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL	42,301.44	-38,400.45
PROVISION PARA INCOBRABLES	7,099.14	2,529.14
INVENTARIOS	44,023.54	-296,654.05
IMPORTACIONES EN TRANSITO	-6,183.41	184.89
GASTOS ANTICIPADOS	-11,458.27	-8,274.65
PROVEEDORES	9,176.94	116,907.70
SOBREGIROS BANCARIOS	0.00	-8,490.04
OBLIGACIONES FISCALES E IESS	36,534.75	17,843.06
PROVISIONES SOCIALES	21,758.71	4,389.32
GASTOS PERSONAL POR PAGAR	0.00	-448.57
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-76,065.88	131,867.17
ANTICIPOS CLIENTES	7,180.62	3,258.98
TOTAL VARIACION	-264,829.57	-144,198.72
EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	104,051.98	108,627.23
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-70,459.85	-55,082.60
EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-70,459.85	-55,082.60
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-86,792.43	-87,633.71
EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-86,792.43	-87,633.71
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-63,200.30	-34,089.08
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	117,847.76	151,936.84
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	54,647.46	117,847.76

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 2004 Y 2005

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	635,000.00	0.00	43,902.58	0.00	92,246.01	771,148.59
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				92,246.01	-92,246.01	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota 11)		4,612.30		-4,612.30		0.00
PAGO DIVIDENDOS				-87,633.71		-87,633.71
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 14)					157,292.43	157,292.43
Saldos al 31 de diciembre de 2004	635,000.00	4,612.30	43,902.58	0.00	157,292.43	840,807.31
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				157,292.43	-157,292.43	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota 11)		7,864.62		-7,864.62		0.00
PAGO DIVIDENDOS				-97,568.07		-97,568.07
AJUSTES VARIOS				773.64		773.64
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 14)					268,042.30	268,042.30
Saldos al 31 de diciembre de 2005	635,000.00	12,476.92	43,902.58	62,435.38	268,042.30	1,012,057.18

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 2005

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 2005, 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 25% por cuanto no va a capitalizar las utilidades del presente ejercicio. 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:

	2005	2004
Caja Chica	400,00	400,00
Caja	0,00	8,18
Caja Cheques	0,00	200,37
Bancos ⁽¹⁾	54.247,46	117.239,21
TOTAL	54.647,46	117.847,76

(1) Compuesto por:

	2005	2004
Banco Guayaquil	2.099,05	8.079,55
Banco Produbanco	25.697,30	83.732,29
Produbank	18.506,28	13.900,58
Banco Pichincha	7.944,83	11.526,79
TOTAL	54.247,46	117.239,21

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	2005	2004
Cientes Quito	938.956,70	600.140,79
Cheques Protestados	4.018,45	1.787,65
Incobrables ⁽²⁾	-35.232,89	-28.133,75
TOTAL	907.742,26	573.794,69

(2) Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de \$ 9.310,32 equivalente al 1% del valor registrado como cuentas por cobrar clientes, por créditos concedidos durante el 2005 y se dieron de baja \$ 2.211,18.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

	2005	2004
Préstamos Empleados	16.073,42	58.374,86
Anticipo Proveedores	10.296,54	12.126,10
TOTAL	26.369,96	70.500,96

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

	2005	2004
Inventarios de Materia Prima	262.666,69	241.594,36
Inventarios de Suministros y Materiales	10.000,00	13.407,05
Inventarios de Herramientas y Repuestos	10.000,00	10.000,00
Inventarios Foil Aluminio	147.010,85	121.142,82
Inventarios Fundas	111.283,45	122.195,00
Inventarios Bio-Orientado	11.944,59	19.050,69
Inventarios Stresh	4.801,54	0,00
Inventarios Zunchos	0,00	60.791,24
Inventarios Sorbetes Flexibles	68,00	0,00
Inventarios Reprocesado	0,00	13.617,50
TOTAL	557.775,12	601.798,66

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2005	2004
Seguros Pagados por Anticipado	4.458,82	3.758,18
Retenciones de Clientes	46.660,29	35.902,66
TOTAL	51.119,11	39.660,84

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	2005	2004
ACTIVOS FIJOS		
Saldo Comienzo del año	941.478,14	886.395,54
Adquisiciones	70.459,85	55.082,60
SUMAN	1'011.937,99	941.478,14
DEPRECIACIONES		
Saldo Comienzo del año	467.245,85	371.902,00
Gasto Depreciación	100.839,25	95.343,85
SUMAN	568.085,10	467.245,85
VALOR NETO	443.852,89	474.232,29

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2005 fue de \$ 100.839,25.

El incremento por compra de Activos durante el presente ejercicio ascendió a la suma de \$ 70.459,85.

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 IESS E IMPUESTOS

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	2005	2004
Impuesto a la Renta Empresa ⁽³⁾	89.363,78	59.423,73
Iva por Pagar	3.346,72	2.212,90
Iva Retenido	3.789,44	3.997,70
Retenciones en la Fuente	6.294,67	2.346,93
Aportes less	4.838,93	3.584,35
Préstamos less	745,76	278,94
Fondos de Reserva	8.467,00	8.467,00
TOTAL	116.846,30	80.311,55

⁽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:

	2005	2004
Utilidad contable antes de impuestos	420.486,39	258.662,32
(+)Gastos no deducibles	49,04	20.978,77
Base para el cálculo del 15% trabajadores	420.535,43	279.641,09
15% Trabajadores	63.080,31	41.946,16

Conciliación Impuesto Renta:

	2005	2004
Utilidad contable antes de impuestos	420.486,39	167.979,95
(-) 15% Trabajadores	-63.080,31	-31.338,18
(+)Gastos no deducibles	49,04	40.941,22
Base Imponible para Impuesto Renta	357.455,12	177.582,99
Impuesto Renta (*)	89.363,78	44.395,76

(*) Tanto en el 2004 como en el 2005 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 \$ 635.000,00, dividido en 635.000 participaciones de un dólar cada una.

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:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	4.612,30	0,00
(+) Apropiación Utilidades año 2004	7.864,62	4.612,30
TOTAL	12.476,92	4.612,30

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.

13.-RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2005	2004
Utilidades Acumuladas Inicio del año	0,00	0,00
(+) Transferencia Utilidades ejercicio	157.292,43	92.246,01
(-) Apropriación Reserva Legal	-7.864,62	-4.612,30
(-) Ajustes Varios	773,64	0,00
(-) Pago Dividendos	-97.566,07	-87.633,71
TOTAL	52.635,38	0,00

14.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2005	2004
Utilidad Contable	420.486,39	258.662,32
(-) 15% Participación Trabajadores	-63.080,31	-41.946,16
(-) Impuesto Renta	-89.363,78	-59.423,73
TOTAL	268.042,30	157.292,43

15.- VENTAS NETAS

Incluye lo siguiente:

	2005	2004
Ventas	5'342.483,51	3'625.299,04
-Devoluciones y Descuentos	-11.015,88	-20.014,59
TOTAL	5'331.467,63	3'605.284,45

16.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a siguientes ingresos:

	2005	2004
Intereses Ganados	1.808,81	408.51
Otros	3.562,13	0,00
TOTAL	5.370,94	408.51

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.