



54110

**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 2007 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 2007, 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.



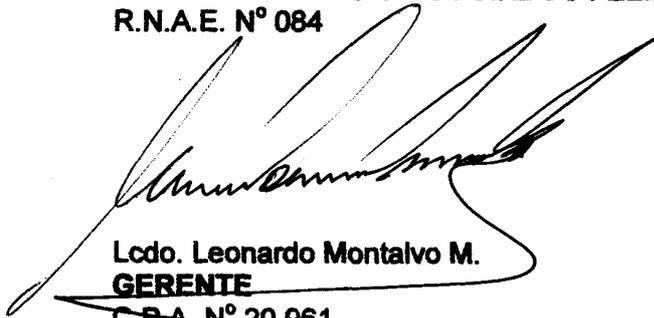
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.**



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, 17 de Abril de 2008

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



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

PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja-Bancos	3	181,645.68	75,373.84
Inversiones		0.00	100,000.00
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	859,099.59	1,186,679.95
Otras Cuentas por Cobrar	5	76,723.26	39,396.11
Inventarios	6	531,441.58	755,027.83
Importaciones en Transito		50,629.04	99,438.85
Gastos Anticipados	7	100,809.41	65,892.18
Total Activos Corrientes		<u>1,800,348.56</u>	<u>2,321,808.76</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Muebles y Enseres	8	44,193.16	16,163.16
Maquinaria y Equipo		1,184,574.97	980,501.90
Equipo de Oficina		8,199.05	8,199.05
Vehiculos		80,033.54	63,911.68
Equipo de Computacion		16,170.45	16,170.45
Estructura Metalica		0.00	43,000.00
Edificios		425,357.07	0.00
Total		<u>1,758,528.24</u>	<u>1,127,946.24</u>
Menos Depreciacion Acumulada		<u>774,727.89</u>	<u>664,225.78</u>
Total Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>983,800.35</u>	<u>463,720.46</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,784,148.91</u>	<u>2,785,529.22</u>

PRINTOPAC C. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos Bancarios	9	224,970.00	214,528.28
Proveedores	10	1,047,866.84	1,065,322.60
Otras Cuentas por Pagar		0.00	2,638.13
Anticipos Clientes		360.00	0.00
Sueldos por Pagar		1,121.24	43,678.85
Deudas less e Impuestos	11	211,767.10	163,345.57
Provision Beneficios Sociales		113,258.13	87,025.08
Total Pasivos Corrientes		<u>1,599,343.31</u>	<u>1,576,538.51</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Préstamos Bancarios		0.00	104,970.00
Total Pasivos Largo Plazo		<u>0.00</u>	<u>104,970.00</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,599,343.31</u>	<u>1,681,508.51</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	12	635,000.00	635,000.00
Reserva Legal	13	42,340.99	25,879.03
Reservas de Capital	14	43,902.58	43,902.58
Resultados Acumulados	15	3,538.04	70,000.00
Resultado del Ejercicio	16	460,023.99	329,239.10
Total Patrimonio		<u>1,184,805.60</u>	<u>1,104,020.71</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,784,148.91</u>	<u>2,785,529.22</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 2007 Y 2006**

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Netas	17	6,527,730.00	6,325,694.41
Total Ventas		<u>6,527,730.00</u>	<u>6,325,694.41</u>
COSTO DE VENTAS		<u>-4,597,668.18</u>	<u>-4,811,415.45</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>1,930,061.82</u>	<u>1,514,278.96</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de Administracion		620,221.11	434,531.74
Gastos de Ventas		146,738.36	101,615.79
Gastos Generales		355,511.06	441,332.65
Gastos Financieros		88,078.96	28,366.47
Total Gastos Operacionales		<u>1,210,549.49</u>	<u>1,005,846.65</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>719,512.33</u>	<u>508,432.31</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES:			
Ingresos no Operacionales	18	4,990.96	9,205.97
Total Ingresos no Operacionales		<u>4,990.96</u>	<u>9,205.97</u>
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>724,503.29</u>	<u>517,638.28</u>
PROVISIONES SOBRE RESULTADOS			
Participacion Trabajadores		109,439.71	77,958.28
Impuesto Renta		155,039.59	110,440.90
Total		<u>264,479.30</u>	<u>188,399.18</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	16	<u>460,023.99</u>	<u>329,239.10</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

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 16)	460,023.99	329,239.10
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	113,467.99	110,755.70
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	573,491.98	439,994.80
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	320,163.44	-262,609.12
ANTICIPOS PROVEEDORES	-11,646.29	-1,114.95
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL	-25,680.86	-11,911.20
PROVISION PARA INCOBRABLES	7,416.82	-16,328.57
INVENTARIOS	223,588.25	-197,252.71
IMPORTACIONES EN TRANSITO	48,809.81	-93,275.44
GASTOS ANTICIPADOS	-34,917.23	-14,773.07
PROVEEDORES	-17,455.76	406,323.49
PRESTAMOS BANCARIOS	10,441.72	214,528.28
SUELDOS POR PAGAR	-42,557.61	43,678.85
OBLIGACIONES FISCALES E IESS	48,421.53	46,499.27
PROVISIONES SOCIALES	26,233.05	20,221.53
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-2,638.13	-179,886.34
ANTICIPOS CLIENTES	360.00	-10,439.60
TOTAL VARIACION	550,536.84	-56,339.58
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	1,124,028.82	383,655.22
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-633,547.88	-130,623.27
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-633,547.88	-130,623.27
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS BANCARIOS	-104,970.00	104,970.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-379,239.10	-237,275.57
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-484,209.10	-132,305.57
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	6,271.84	120,726.38
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	175,373.84	54,647.46
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	181,645.68	175,373.84

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 2006 Y 2007

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2005	635,000.00	12,476.92	43,902.58	52,635.38	268,042.30	1,012,057.18
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				268,042.30	-268,042.30	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota14)		13,402.11		-13,402.11		0.00
PAGO DIVIDENDOS				-237,275.57		-237,275.57
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 17)					329,239.10	329,239.10
Saldos al 31 de diciembre de 2006	635,000.00	25,879.03	43,902.58	70,000.00	329,239.10	1,104,020.71
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS				329,239.10	-329,239.10	0.00
APROPIACION RESERVAS (Nota13)		16,461.96		-16,461.96		0.00
PAGO DIVIDENDOS				-379,239.10		-379,239.10
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 16)					460,023.99	460,023.99
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

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 2007

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 2007, 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 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:

	2007	2006
Caja Chica	400,00	400,00
Caja	9.492,86	200,00
Bancos ⁽¹⁾	171.752,82	74.773,84
TOTAL	181.645,68	75.373,84

(1) Compuesto por:

	2007	2006
Banco Guayaquil	103.410,24	0,00
Banco Produbanco	44.734,86	61.659,54
Produbank	10.654,64	0,00
Banco Pichincha	12.953,08	13.114,30
TOTAL	171.752,82	74.773,84

4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	2007	2006
Cientes Quito	885.420,83	1'203.007,11
Cheques Protestados	0,00	2.577,16
Incobrables ⁽²⁾	-26.321,24	-18.904,32
TOTAL	859.099,59	1'186.679,95

(2) Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de US \$ 8.838,78 equivalente al 1% del valor registrado como cuentas por cobrar clientes, por créditos concedidos durante el 2007 y se dieron de baja US \$ 1.421,86.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

	2007	2006
Préstamos Empleados	53.665,48	27.984,62
Anticipo Proveedores	23.057,78	11.411,49
TOTAL	76.723,26	39.396,11

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

	2007	2006
Inventarios de Materia Prima	284.519,35	303.339,48
Inventarios Foil Aluminio	78.598,58	133.909,94
Inventarios Fundas	57.089,95	198.844,26
Inventarios Bio-Orientado	29.516,00	0,00
Inventarios Stresh	1.968,80	8.175,00
Inventarios Zunchos	72.639,90	110.573,15
Inventarios Sorbetes Flexibles	134,00	106,00
Inventarios Pinchos	0,00	80,00
Polipropileno	6.975,00	0,00
TOTAL	531.441,58	755.027,83

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2007	2006
Seguros Pagados por Anticipado	7.786,85	5.447,53
Retenciones de Clientes ⁽³⁾	88.928,92	58.044,65
Garantías	4.093,64	2.400,00
TOTAL	100.809,41	65.892,18

⁽³⁾ Corresponde a retenciones de clientes durante 2007.

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
ACTIVOS FIJOS		
Saldo Comienzo del año	1'127.946,24	1'011.937,99
Adquisiciones	633.547,88	162.160,93
Bajas	-2.965,88	-46.152,68
SUMAN	1'758.528,24	1'127.946,24

	2007	2006
DEPRECIACIONES		
Saldo Comienzo del año	664.225,78	568.085,10
Gasto Depreciación	113.467,99	110.755,70
Bajas	-2.965,88	-14.615,02
SUMAN	774.727,89	664.225,78
VALOR NETO	983.800,35	463.720,46

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:

	2007	2006
Sobregiros Bancarios	0,00	119.498,28
Banco Podubanco ⁽⁴⁾	224.970,00	95.030,00
TOTAL	224.970,00	214.528,28

⁽⁴⁾ Corresponde a dos créditos contratados con vencimientos entre marzo y noviembre de 2008 y con tasas de interés que fluctúan entre el 10 y el 11%.

10- PROVEEDORES

Dentro de esta cuenta se incluyen US \$ 188.954,61 por pagar a Proveedores del Exterior y la diferencia, esto es US \$ 858.912,23 a Proveedores Nacionales.

11.- DEUDAS AL IESS E IMPUESTOS

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	2007	2006
Impuesto a la Renta Empresa ⁽⁶⁾	155.039,59	110.440,90
Iva por Pagar	26.648,58	9.067,66
Iva Retenido	3.480,79	7.470,56
Retenciones en la Fuente	7.671,55	17.147,42
Aportes less	5.730,82	5.418,20
Préstamos less	566,92	857,36
Fondos de Reserva	12.628,85	12.943,47
TOTAL	211.767,10	163.345,57

⁽⁶⁾ 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:

	2007	2006
Utilidad contable antes de impuestos	724.503,29	517.638,28
(+)Gastos no deducibles	5.094,79	2.083,61
Base para el cálculo del 15% trabajadores	729.598,08	519.721,89
15% Trabajadores	109.439,71	77.958,28

Conciliación Impuesto Renta:

	2007	2006
Utilidad contable antes de impuestos	724.503,29	517.638,28
(-) 15% Trabajadores	-109.439,71	-77.958,28
(+)Gastos no deducibles	5.094,79	2.083,61
Base Imponible para Impuesto Renta	620.158,37	441.763,61
Impuesto Renta (*)	155.039,59	110.440,90

(*) Tanto en el 2006 como en el 2007 la empresa no capitaliza sus utilidades, por lo cual la tasa impositiva es del 25%.

12.- CAPITAL

El capital de la empresa es de US \$ 635.000,00, dividido en 635.000 participaciones de un dólar cada una.

13.- 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:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	25.879,03	12.476,92
(+) Apropriación Utilidades Ejercicio	16.461,96	13.402,11
TOTAL	42.340,99	25.879,03

14.- 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.

15.- RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2007	2006
Utilidades Acumuladas Inicio del año	70.000,00	52.635,38
(+) Transferencia Utilidades Ejercicio	329.239,10	268.042,30
(-) Apropriación Reserva Legal	-16.461,96	-13.402,11
(-) Pago Dividendos	-379.239,10	-237.275,57
TOTAL	3.538,04	70.000,00

16.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2007	2006
Utilidad Contable	724.503,29	517.638,28
(-) 15% Participación Trabajadores	-109.439,71	-77.958,28
(-) Impuesto Renta	-155.039,59	-110.440,90
TOTAL	460.023,99	329.239,10

17.- VENTAS NETAS

Incluye lo siguiente:

	2007	2006
Ventas	6'545.506,93	6'356.658,13
-Devoluciones y Descuentos	-17.776,93	-30.963,72
TOTAL	6'527.730,00	6'325.694,41

18.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ingresos:

	2007	2006
Intereses Ganados	1.661,04	1.134,79
Otros	3.329,92	8.071,18
TOTAL	4.990,96	9.205,97

19.- 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.

20.- 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