

Exp. # 67617

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
LITOTEC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **LITOTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LITOTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

31 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	73.354,81	101.714,87
Inversiones (Nota D)	80.000,00	
Cuentas por cobrar (Nota E)	857.967,75	556.400,96
Inventarios (Nota F)	840.262,07	454.440,06
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	138.105,56	98.092,43
Total activo circulante	1.989.690,19	1.210.648,32
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	707.807,98	659.576,43
TOTAL DEL ACTIVO	2.697.498,17	1.870.224,75
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos Bancarios (Nota I)	146.000,00	163.833,33
Documentos y Cuentas por pagar (Nota J)	1.226.238,70	860.798,06
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	105.210,69	51.603,05
Impuesto a la renta y otros impuestos por pagar (Nota L)	89.654,98	24.736,83
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	103.608,84	128.514,22
Total pasivo circulante	1.670.713,21	1.229.485,49
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	234.938,75	74.428,19
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	125.590,60	125.590,60
Reserva legal	33.382,70	13.851,08
Reserva de capital	456.621,59	475.281,11
Resultados acumulados	176.251,32	(48.411,72)
Total inversión de los accionistas	791.846,21	566.311,07
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2.697.498,17	1.870.224,75



Sr. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General

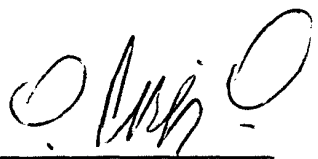


Eco. Jacqueline Campoverde
Contadora

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS		
Ventas	4.835.671,91	3.129.324,79
Otros Ingresos	13.682,40	27.939,93
	<u>4.849.354,31</u>	<u>3.157.264,72</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	2.195.389,17	1.491.925,12
Gastos de operación	1.031.432,55	692.275,88
Gastos de administración y ventas	991.196,27	762.373,88
Gastos financieros	50.723,60	49.637,19
Canones de arrendamiento (Nota O)	202.924,85	229.032,53
Otros gastos	4.350,38	16.180,68
	<u>4.476.016,82</u>	<u>3.241.425,28</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	373.337,49	(84.160,56)
Participación de los trabajadores (Nota K)	(44.143,98)	
Impuesto a la renta (Nota L)	(48.598,85)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>280.594,66</u>	<u>(84.160,56)</u>



Sr. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General



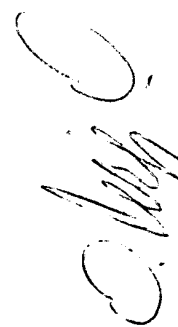
Eco. Jacqueline Campoverde
Contadora

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2005	58.485,60	13.851,08	481.278,21	103.971,86
Pérdida del Ejercicio				(84.160,56)
Aumento de Capital	67.105,00			(67.105,00)
Ajuste Participación Trabajadores (Nota J)				(1.117,89)
Retenciones del año 2001, no utilizadas			(5.997,10)	(0,13)
Ajustes				(48.411,72)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	125.590,60	13.851,08	475.281,11	280.594,66
Utilidad neta del ejercicio				(36.400,00)
Distribución de dividendos			(18.659,52)	
Retenciones del año 2002, no utilizadas		19.531,62		(19.531,62)
Constitución de reserva		33.382,70	456.621,59	176.251,32
Saldo al 31 de diciembre del 2006	125.590,60	33.382,70	456.621,59	176.251,32



Ing. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General

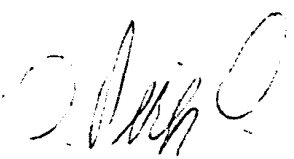


Eco. Jacqueline Campoverde
Contadora

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	4.567.823,34	3.088.414,43
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.442.796,56)	(2.963.982,02)
Otros Ingresos	13.682,40	27.939,93
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	138.709,18	152.372,34
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de maquinarias y equipos	(171.869,55)	(97.816,63)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(171.869,55)	(97.816,63)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario, neto	(17.833,33)	126.795,75
Aumento (disminución) Pasivo a Largo Plazo	22.633,64	(128.514,22)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de	4.800,31	(1.718,47)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(28.360,06)	52.837,24
Saldo del efectivo al inicio del año	101.714,87	48.877,63
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	73.354,81	101.714,87


 Ing. Xavier Pérez Quinteros
 Gerente General


 Eco. Jacqueline Campoverde
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	280.594,66	(84.160,56)
Partidas que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	123.638,00	119.648,28
Diferencia en cambio	(4.376,39)	(4.905,40)
Provisión para cuentas incobrables	8.011,46	5.332,88
Amortizaciones	14.664,31	14.073,18
Provisión para jubilación patronal	112.971,54	
Transferencias Reserva de Capital		(5.997,10)
	<u>535.503,58</u>	<u>43.991,28</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones	(80.000,00)	
Cuentas por cobrar	(309.578,25)	(46.243,24)
Inventarios	(385.822,01)	(26.146,28)
Gastos pagados por anticipado	(73.336,96)	(13.252,45)
Cuentas por Pagar	333.417,03	230.675,53
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	53.607,64	(14.141,43)
Impuestos por Pagar	64.918,15	(22.511,07)
	<u>(396.794,40)</u>	<u>108.381,06</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>138.709,18</u>	<u>152.372,34</u>

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****A. LITOTEC S.A.:**

Fue constituida el 3 de diciembre de 1992, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero de 1993, sus actividades principales son la elaboración de cajas de cartulina, etiquetas, etc. para lo cual importa papel, cartulina, tintas y material de fotomecánica.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: Corresponde al 1% del saldo de la cuenta por cobrar clientes al cierre del ejercicio, la provisión se constituye mediante cargo a gastos. El castigo se efectúa a la cartera vencida por más de 5 años.

Los inventarios: Están valorados al costo promedio, el que no es mayor al mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de la importación.

Las maquinarias y equipos: se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipos	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de taller	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Diferencia en cambio: originada por la valuación de los pasivos en moneda extranjera (Euros), se registra en cuentas de resultados.

LITOTEC S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

Contratos de arrendamiento mercantil: Los cánones de arrendamiento son contabilizados mensualmente en resultados. La Gerencia ha decidido no hacer uso de la opción de compra.

Los ingresos y gastos: se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Caja		650.00	650.00
Bancos	(1)	72,704.81	101,064.87
		<u>73,354.81</u>	<u>101,714.87</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$69,013.91 y en un banco del exterior por US\$3,690.90 (En el 2005 US\$99,877.45 y US\$1,187.42, respectivamente).

D. INVERSIONES:

Corresponde a certificado de depósito a plazo emitido por Banco Bolivariano al 5% y vencimiento el 22 de enero del 2007.

E. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes	(1)	800,770.57	532,922.00
Empleados	(2)	58,593.32	21,455.99
Anticipos		18,747.94	15,423.00
Cuentas de dudoso cobro		10,423.76	4,443.04
Depósitos en Garantía		2,183.47	883.47
Otros		1,573.03	9,495.54
		<u>892,292.09</u>	<u>584,623.04</u>
Provisión para cuentas Incobrables	(3)	<u>(34,324.34)</u>	<u>(28,222.08)</u>
		<u>857,967.75</u>	<u>556,400.96</u>

(1) Incluye US\$137,727.49 por cobrar a La Fabril S.A. y US\$98,816.64 a Mercantil Garzozi.

(2) Incluye US\$17,409.46 correspondiente a valores entregados a los accionistas en calidad de préstamos, los mismos que no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Saldo al inicio del año		28,222.08	23,816.36
Más: Provisión		8,011.46	5,332.88
Menos: Castigo		1,909.20	927.16
Saldo final del año		<u>34,324.34</u>	<u>28,222.08</u>

LITOTEC S.A.**F. INVENTARIOS:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Productos Terminados		43,577.86	20,356.36
Productos en Proceso		37,168.57	17,204.71
Papelería		73,195.38	79,535.72
Cartones y cartulinas		315,959.94	54,113.08
Tintas y barnices		71,987.11	18,044.05
Materiales de pre-prensa		39,883.47	21,697.65
Otros		11,682.02	10,506.41
PVC			40,246.38
Importaciones en tránsito	(1)	246,808.52	192,735.70
		840,262.07	454,440.06

(1) Incluye principalmente las importaciones de mercadería a Yuyaq Yunhong por US\$146,478.71 y Raccolta por US\$98,932.95.

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Seguros		5,362.53	7,225.67
Servicio de Rentas Internas	(1)	132,743.03	90,866.76
		138,105.56	98,092.43

(1) Incluye US\$30,958.20 por retenciones en la fuente efectuadas por los clientes durante el año 2006. Incluye también retenciones de los años 2003 y 2004. Las retenciones del año 2002 fueron asumidas por los accionistas contra la reserva de capital.

H. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01/01/2006	Adiciones	Saldo al 31/12/2006
Maquinarias y equipos	1,093,964.39	140,569.90	1,234,534.29
Muebles y equipos de oficina	65,606.53	9,690.09	75,296.62
Vehículos	45,207.03		45,207.03
Otros Equipos de Taller	41,457.76	11,840.56	53,298.32
Equipos de Computación	97,317.49	9,769.00	107,086.49
	1,343,553.20	171,869.55	1,515,422.75
Menos:			
Depreciación Acumulada	683,976.77	123,638.00	(807,614.77)
	659,576.43	48,231.55	707,807.98

I. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Corresponde al saldo de préstamo contratado con el Banco Bolivariano al 11% de interés anual y vencimiento corriente. Está garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos y edificaciones de propiedad de su relacionada Sureske S.A. ubicadas sobre el solar # 4 Mz 16 de la lotización Expogranos S.A., ubicada en la parroquia Tarqui Km 10 1/2 Vía Daule (lugar en el que funciona la Compañía).

LITOTEC S.A.**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores del exterior	(1)	719,490.22	437,217.49
Proveedores locales		173,129.85	215,256.49
Accionista		97,535.85	28,700.00
Otras cuentas por pagar		3,427.79	41,904.28
Sureske S.A. (relacionada)		196,254.99	137,719.80
Dividendos por pagar		36,400.00	
		<u>1,226,238.70</u>	<u>860,798.06</u>

(1) Incluye principalmente US\$252,574.21 por pagar a CMPC Papeles S.A. y US\$174,750.16 por pagar a Raccolta Molnar & Greiner por importaciones de materia prima en el 2005 incluyó US\$ 156,143.40 y US\$167,626.02, respectivamente.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Beneficios sociales	(1)	59,948.82	50,485.16
15% participación a los trabajadores	(2)	45,261.87	1,117.89
		<u>105,210.69</u>	<u>51,603.05</u>

(1) Incluye principalmente US\$39,354.21 por concepto de Obligaciones con el IESS (US\$26,475.01 Fondo de Reserva y US\$12,879.20 por aporte Patronal).

(2) Corresponde principalmente a US\$44,143.98 de la participación de los trabajadores en la utilidad del año 2006.

L. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Retenciones e impuestos	(1)	41,056.13	24,736.83
Impuesto a la renta	(2)	48,598.85	
		<u>89,654.98</u>	<u>24,736.83</u>

(1) Incluye principalmente US\$26,165.11 correspondiente al Impuesto al Valor Agregado.

(2) El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. Para el ejercicio económico 2005 no resultó base imponible. Para el 2006 la base imponible y el cálculo del impuesto se determinó como sigue:

LITOTEC S.A.**L. IMPUESTO A LA RENTA Y OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR** (Continuación):

Utilidad antes de la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	373,337.49
Menos: 15% Participación a los trabajadores	(44,143.98)
Menos: 25% amortización de perdidas	(85,278.45)
Más: Gastos no deducibles	6,234.18
Utilidad Gravable	<u>250,149.24</u>
15% Impuesto a la Renta – Utilidad a Reinvertir (US\$139,384.59)	20,907.69
25% Impuesto a la Renta – Utilidad no reinvertida (US\$110,764.65)	<u>27,961.16</u>
Impuesto a la Renta causado	48,598.85
Retenciones en la Fuente	<u>48,900.65</u>
Impuesto por Pagar	<u>301.80</u>

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

Proveedor	Fecha de		Forma de Pago	Tasa de Interés %	Saldos al	
	Emisión	Vencimiento			31/12/06	31/12/05
Rumiñahui	11/05/06	11/05/11	Mensual	9.38 (1)	151,147.86	
Heidelberg SM 74-2	10/06/02	15/05/07	Trimestral	10.00 (2)	26,546.85	79,640.53
Produbanco	16/09/04	25/08/07	Mensual	9.43	39,699.50	104,210.96
Produbanco	22/09/04	16/02/07	Mensual	9.04	8,181.84	19,090.92
					<u>225,576.05</u>	<u>123,301.88</u>
Menos:						
Porción corriente					<u>103,608.84</u>	<u>128,514.22</u>
					121,967.21	74,428.19
Provisión para jubilación patronal				(3)	<u>112,971.54</u>	
					<u>234,938.75</u>	<u>74,428.19</u>

(1) El vencimiento futuro es el siguiente:

Año	Valor
2007	29,180.65
2008	31,917.99
2009	34,912.13
2010	38,187.15
2111	16,949.94
Total	<u>151,147.86</u>

(2) Originada en la compra de una máquina impresora Offset Heidelberg, la adquisición se efectuó en Euros. Durante el año 2005 estos valores fueron ajustados a un tipo de cambio de €1.38/USDólar, lo que produjo una utilidad por US\$4,905.40 registrada en otros ingresos. El saldo del capital vence durante el año 2007.

(3) Corresponde a la provisión para jubilación patronal constituida en base a un estudio actuarial.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 3,139,765 acciones comunes – autorizadas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

LITOTEC S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Resultados acumulados: La Ley del Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

O. CANONES DE ARRENDAMIENTO:

Incluye principalmente US\$64,252.46 del leasing contratado con Banco Bolivariano por una máquina dobladora y US\$157,371.95 por leasing contratado con Citibank por una máquina impresora Heidelberg de cuatro colores, modelo 74-4-H, con vencimiento final el 20 de diciembre del 2007.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2006.