

PKF & Co.

Guayaquil, 22 de abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• LITOTEC S.A.	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007	67617

Muy atentamente,
PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



PKF & Co.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**PKF**Audítores &
Asesores FinancierosA los Accionistas
LITOTEC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **LITOTEC S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **LITOTEC S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

20 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16495
Superintendencia de Compañías No. 015

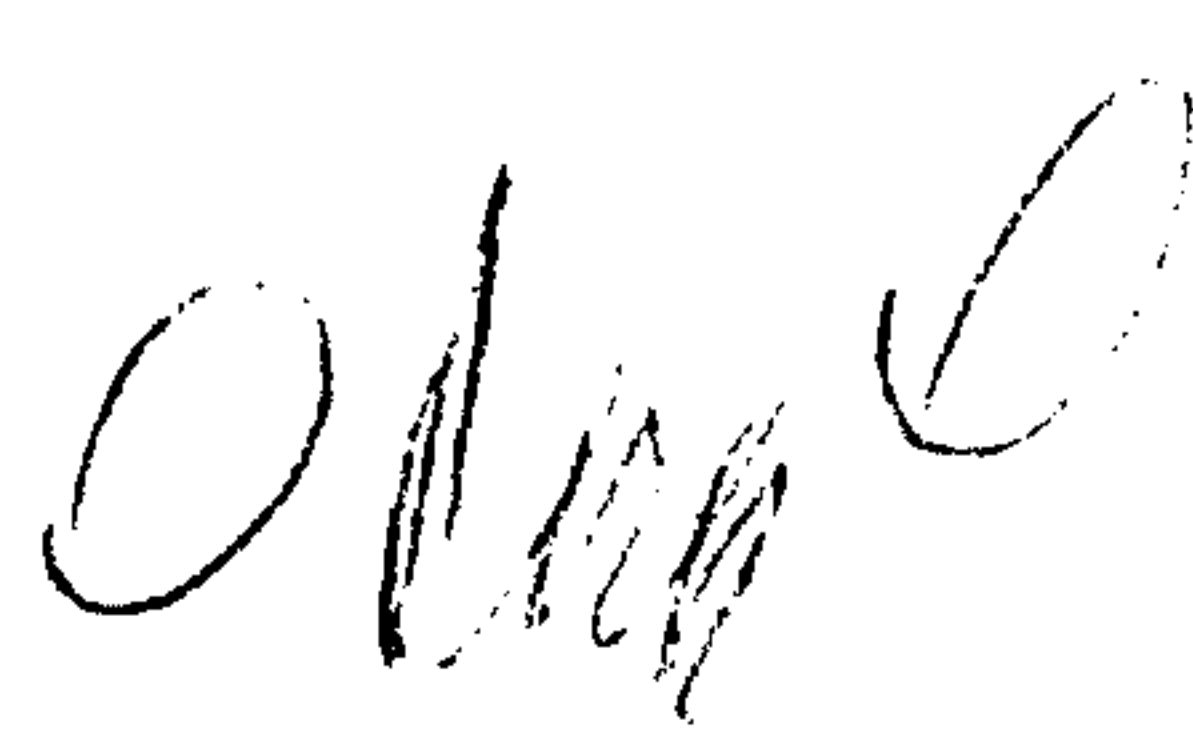
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
 E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
 PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
 Guayaquil Ecuador

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)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	305,231.17	227,106.69
Cuentas por cobrar (Nota D)	980,286.99	923,647.68
Inventarios (Nota E)	830,730.27	535,038.03
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	120,025.19	130,982.65
Total activo circulante	2,236,273.62	1,816,775.05
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	604,938.36	701,152.38
TOTAL DEL ACTIVO	2,841,211.98	2,517,927.43
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos bancarios (Nota H)		72,000.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	957,053.21	1,015,650.72
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	188,784.54	124,526.80
Impuesto a la renta y otros impuestos por pagar (Nota K)	203,254.70	118,458.30
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	35,068.20	31,917.99
Total pasivo circulante	1,384,160.65	1,362,553.81
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	215,839.16	223,465.47
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	411,678.00	264,975.16
Reserva legal	92,098.15	59,794.02
Reserva de capital	392,612.18	423,570.38
Aumento de capital en trámite		146,701.86
Resultados acumulados	344,823.84	36,866.73
Total inversión de los accionistas	1,241,212.17	931,908.15
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,841,211.98	2,517,927.43


 Sr. Xavier Pérez Quinteros
 Gerente General

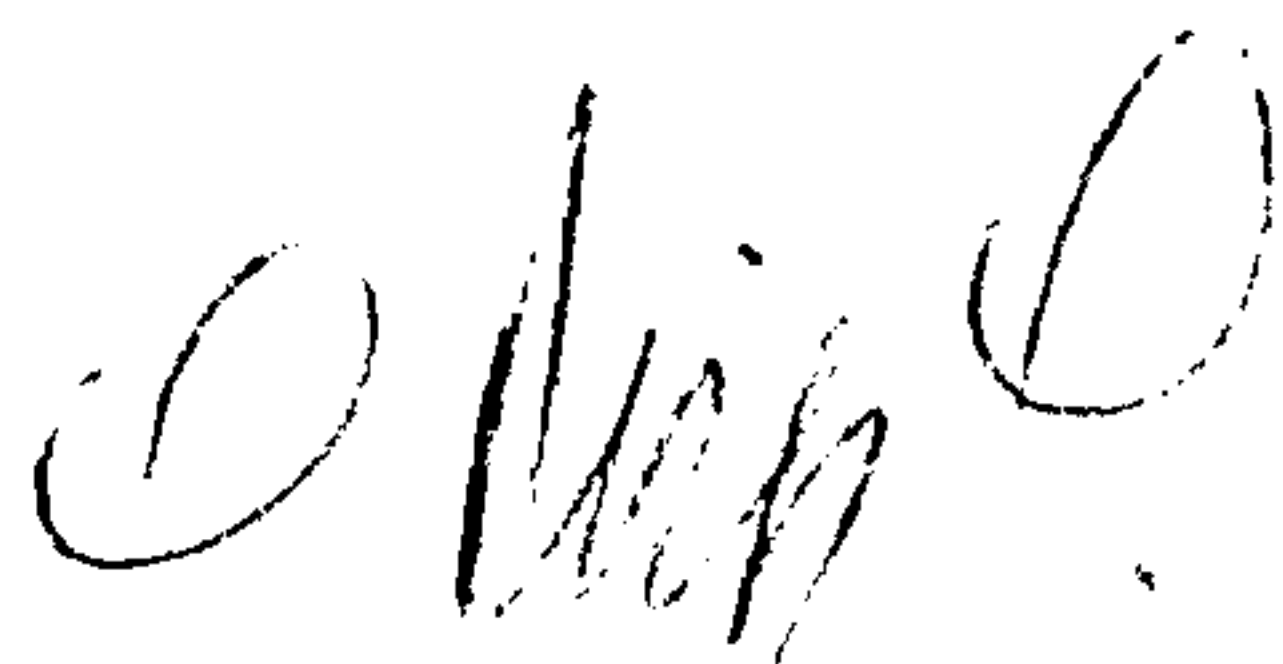

 Eco. Jacqueline Campoverde
 Contadora



LITOTEC S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Ventas	5,640,833.04	4,722,088.54
Otros ingresos	16,760.23	24,597.91
	<u>5,657,593.27</u>	<u>4,746,686.45</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	2,642,825.48	2,207,641.75
Gastos de operación	1,289,537.37	953,755.41
Gastos de administración y ventas	1,154,164.73	963,142.88
Gastos financieros	28,817.03	24,918.75
Canones de arrendamiento (Nota N)	4,196.28	196,813.88
	<u>5,119,540.89</u>	<u>4,346,272.67</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	538,052.38	400,413.78
Participación de los trabajadores (Nota J)	(83,625.98)	(62,470.67)
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(114,165.16)</u>	<u>(73,829.93)</u>
UTILIDAD NETA	<u>340,261.24</u>	<u>264,113.18</u>



Sr. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General



Eco. Jacqueline Campoverde
Contadora



Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva de capital	Aumento de capital en trámite	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2007	125,590.60	33,382.70	456,621.59		176,251.32
Aumento de capital	139,384.56				(139,384.56)
Utilidad neta del ejercicio					264,113.18
Transferencia a la reserva legal		26,411.32			(26,411.32)
Reinversión de utilidades 2007				146,701.86	(146,701.86)
Retenciones del año 2003, no utilizadas			(33,051.21)		
Ajustes					(0.03)
Transferencia a dividendos por pagar					(91,000.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	264,975.16	59,794.02	423,570.38	146,701.86	36,866.73
Aumento de capital	146,701.86			(146,701.86)	
Utilidad neta del ejercicio					340,261.24
Transferencia a la reserva legal		32,304.13			(32,304.13)
Baja de retenciones no utilizadas			(30,958.20)		
Ajustes	0.98				
Saldo al 31 de diciembre del 2008	411,678.00	92,098.15	392,612.18		344,823.84

[Firma]

Ing. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General

[Firma]

Eco. Jacqueline Campoverde
Contadora

LITOTEC S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	5,553,236.51	4,725,353.39
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,419,112.31)	(4,285,237.73)
Otros ingresos	16,760.23	24,597.91
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	150,884.43	464,713.57
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de maquinarias y equipos	(41,984.57)	(133,352.86)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(41,984.57)	(133,352.86)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario, neto	(30,775.40)	(42,082.01)
Disminución del pasivo a largo plazo		(135,526.82)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de	(30,775.40)	(177,608.83)
AUMENTO DEL EFECTIVO	78,124.46	153,751.88
Saldo del efectivo al inicio del año	227,106.69	73,354.81
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	305,231.15	227,106.69



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	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	340,261.24	264,113.18
Partidas que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	138,198.59	139,306.34
Provisión para cuentas incobrables	8,378.33	8,547.37
Provisión para jubilación patronal	26,299.30	20,444.70
Bajas de activo fijo		702.12
	<u>513,137.46</u>	<u>433,113.71</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones		80,000.00
Cuentas por cobrar	(95,974.86)	(73,813.93)
Inventarios	(295,692.24)	305,224.04
Gastos pagados por anticipado	10,957.46	(25,928.30)
Cuentas por pagar	(130,597.51)	(307,918.07)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	64,257.74	18,902.81
Impuestos por pagar	84,796.40	35,133.31
	<u>(362,253.01)</u>	<u>31,599.86</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>150,884.45</u>	<u>464,713.57</u>

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****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, su actividad principal es 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 MÁS 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: Se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de 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

Los bienes adquiridos mediante operaciones de leasing, se deprecian por el tiempo restante de la vida útil a la fecha en que se hace efectiva la opción de compra.

Contratos de arrendamiento mercantil: Los cánones de arrendamiento son contabilizados mensualmente en resultados.

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

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

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:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Caja		800.00	650.00
Bancos locales	(1)	304,431.17	226,456.69
		<u>305,231.17</u>	<u>227,106.69</u>

(1) Incluye principalmente US\$158,051.57 depositados en el Banco Bolivariano.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Clientes	(1)	837,342.63	854,309.65
Empleados	(2)	175,089.20	95,445.75
Anticipos		3,301.10	2,956.76
Cuentas de dudoso cobro		8,147.52	10,423.76
Depósitos en garantía		5,353.47	3,383.47
Otros		26.87	
		<u>1,029,260.79</u>	<u>966,519.39</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(48,973.80)	(42,871.71)
		<u>980,286.99</u>	<u>923,647.68</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a:

Bristol Myers Squibb	60,645.24
Empresa Pesquera Ecuatoriana	136,704.90
Destileria Zhumir	52,021.32
Nestle del Ecuador	72,809.04
La Fabril S.A.	135,132.53
Oriental Industria Alimenticia	39,271.08
Sálica del Ecuador S.A.	120,014.83
Unilever Andina – Corp Jabón Nac.	38,446.81
Otros	182,296.88
	<u>837,342.63</u>

(2) Incluye US\$135,686.83 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:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Saldo al inicio del año		42,871.71	34,324.34
Más: Provisión		8,378.33	8,547.37
Menos: Castigo		2,276.24	
Saldo final del año		<u>48,973.80</u>	<u>42,871.71</u>

LITOTEC S.A.**E. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Productos terminados	57,891.26	31,084.58
Productos en proceso	41,235.35	48,962.13
Materia prima: Papelería	269,221.58	76,435.46
Materia prima: Cartones y cartulinas	204,901.13	218,788.89
Tintas y barnices	34,407.13	16,236.99
Materiales de pre-prensa	36,406.99	31,517.02
Otros	34,733.86	19,111.18
PVC	63,356.44	
Importaciones en tránsito	88,576.53	92,901.78
	<u>830,730.27</u>	<u>535,038.03</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros	8,953.92	9,767.19
Servicio de Rentas Internas	(1) 111,071.27	121,215.46
	<u>120,025.19</u>	<u>130,982.65</u>

(1) Incluye US\$40,338.53 de crédito tributario IVA y US\$70,732.74 de retenciones en la fuente.

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 31/12/2007		Adiciones	Saldo al al 31-12-08
Maquinarias y equipos	1,308,527.44	(1)	31,028.22	1,339,555.66
Muebles y equipos de oficina	75,688.76		1,131.67	76,820.43
Vehículos	66,761.58			66,761.58
Otros equipos de taller	53,298.32			53,298.32
Equipos de computación	127,542.63		9,824.68	137,367.31
	<u>1,631,818.73</u>		<u>41,984.57</u>	<u>1,673,803.30</u>
Depreciación acumulada	<u>(930,666.35)</u>		<u>(138,198.59)</u>	<u>(1,068,864.94)</u>
	<u>701,152.38</u>		<u>(96,214.02)</u>	<u>604,938.36</u>

(1) Incluye principalmente US\$24,600.00 de la compra de un monta-carga.

H. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007 correspondió al saldo de préstamo contratado con el Banco Bolivariano al 13% de interés anual y vencimiento el 28 de enero del 2008. Está garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos y edificaciones de propiedad de su relacionada Sureske S.A..

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Proveedores del exterior	(1)	427,169.31	539,822.18
Proveedores locales		210,265.38	134,252.74
Empleados		71,197.94	
Otras cuentas por pagar		62.86	80.00
Sureske S.A. (relacionada)	(2)	247,527.72	244,165.80
Dividendos por pagar			91,000.00
Anticipos de clientes		830.00	6,330.00
		<u>957,053.21</u>	<u>1,015,650.72</u>

(1) Incluye principalmente US\$222,272.40 (En el 2007 US\$306,370.86) por pagar a CMPC Papeles S.A. y US\$165,837.63 por pagar a Sappi.

(2) No tiene fecha de vencimiento ni causa intereses.

J. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Beneficios sociales e impuestos	(1)	105,158.56	60,524.87
Participación a los trabajadores		83,625.98	64,001.93
		<u>188,784.54</u>	<u>124,526.80</u>

(1) Incluye principalmente US\$32,436.73 correspondiente al impuesto a renta por pagar de empleados y US\$30,148.91 por fondos de reserva.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Retenciones e impuestos		89,089.54	44,628.37
Impuesto a la renta e IVA		114,165.16	73,829.93
		<u>203,254.70</u>	<u>118,458.30</u>

(1) La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica 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, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación los cálculos:

LITOTEC S.A.**K. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS POR PAGAR (Continuación):**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	538,052.40	400,413.78
Gastos no deducibles	19,454.15	16,057.37
Base imponible para participación a trabajadores	557,506.55	416,471.15
15% Participación a los trabajadores	(83,625.98)	(62,470.67)
Deducción por incremento neto de empleados	(10,284.63)	
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(6,935.30)	
25% amortización de perdidas		
Gastos no deducibles		
Utilidad Gravable	<u>456,660.64</u>	<u>354,000.48</u>
15% Utilidad a Reinvertir (En el 2007 US\$146,701.86)		22,005.28
25% Utilidad no reinvertida US\$456,660.62 (En el 2007 US\$207,298.62)	<u>114,165.16</u>	<u>51,824.65</u>
Impuesto a la Renta causado	<u>114,165.16</u>	<u>73,829.93</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Forma de Pago</u>	<u>Tasa de Interés %</u>		<u>Saldos al</u>	
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>				<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Rumiñahui	11/05/2006	11/05/2011	Mensual	9.38	(1)	91,191.82	121.967,22
<u>Menos:</u>							
Porción corriente						<u>35,068.20</u>	<u>31.917,99</u>
						56,123.62	90.049,23
Provisión para jubilación patronal					(2)	<u>159,715.54</u>	<u>133.416,24</u>
						<u>215,839.16</u>	<u>223.465,47</u>

(1) El vencimiento futuro de esta obligación es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2009	35,068.90
2010	38,778.04
2011	17,344.88
Total	<u>91,191.82</u>

LITOTEC S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

(2) Corresponde a la provisión para jubilación patronal constituida en base a un estudio actuarial. El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio fue como sigue:

Saldo al inicio del año	133.416,24
(+) Provisiones	26,299.30
Saldo al final del año	<u>159,715.54</u>

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 10,291,950 acciones comunes – autorizadas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una. Con fecha 7 de noviembre de 2008, se aprobó por la Superintendencia de Compañías el aumento del capital suscrito por US\$146,702.00 dividido en 3.667.571 acciones a un valor nominal de US\$0.04 centavos de dólar.

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. Al 31 de diciembre del 2008, se disminuyeron US\$30,958.20 correspondiente a compensación de retenciones en la fuente no utilizadas.

Resultados acumulados: Están a disposición de los accionistas.

N. CANONES DE ARRENDAMIENTO:

Originados en operaciones de leasing contratadas con Banco Bolivariano por una máquina dobladora con vencimiento el 8 de febrero del 2008.

O. 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 2008.