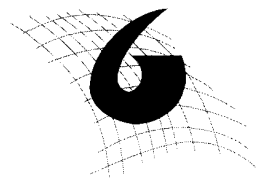


consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de GRAFANDINA S.A.

Hemos realizado una auditoría del estado de situación general de GRAFANDINA S.A., en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el país; tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros de GRAFANDINA S.A.. Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad, y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRAFANDINA S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y del flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad.

Marzo, 2 del 2005

Atentamente,

Co. Gabela Cía. Ltda.

RNAE - 004

[Signature]
Fernando Gabela
Socio de Auditoría
RN # 27821



GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL COMPARATIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

		SALDO AL				SALDO AL	
		31-Dic-04	31-Dic-03			31-Dic-04	31-Dic-03
ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
CAJA - BANCOS	Nota 3	67.460,51	35.861,02	PROVEEDORES	Nota 9	29.483,73	49.121,65
INVERSIONES	Nota 4	150.954,11	-	CUENTAS POR PAGAR		4.207,26	10.082,51
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	Nota 5	134.106,52	237.822,06	BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	Nota 10	41.128,87	28.577,32
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	Nota 2b8	-3.972,27	-3.972,27	DIVIDENDOS POR PAGAR	Nota 11	173.731,87	11.409,28
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Nota 6	32.070,99	63.152,31	IMPUESTOS POR PAGAR	Nota 12	23.590,02	19.101,41
GASTOS ANTICIPADOS		535,32	2.453,14				
INVENTARIOS	Nota 7	283.769,03	327.622,39	TOTAL PASIVO CORRIENTE		272.141,75	118.292,17
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		664.924,21	662.938,65	PASIVO LARGO PLAZO			
				JUBILACION PATRONAL	Nota 13	40.340,82	40.779,05
				INDEMNIZACIONES	Nota 13,1	43.000,00	14.880,16
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	Nota 8	148.313,09	224.260,24				
				TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		83.340,82	55.659,21
				TOTAL PASIVOS		355.482,57	173.951,38
				PATRIMONIO			
				CAPITAL SOCIAL	Nota 14	48.000,00	48.000,00
				RESERVA LEGAL	Nota 15	24.000,00	24.000,00
				RESERVA DE CAPITAL	Nota 16	349.141,12	349.141,12
				UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		-16.291,08	238.464,36
				UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO		52.904,69	53.642,03
				TOTAL PATRIMONIO		457.754,73	713.247,51
TOTAL ACTIVOS		813.237,30	887.198,89	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		813.237,30	887.198,89
CUENTAS DE ORDEN		57.200,00	57.200,00	CUENTAS DE ORDEN	Nota 20	57.200,00	57.200,00

LAS NOTAS 1 a 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

		SALDO AL	SALDO AL
		31-Dic-04	31-Dic-03
INGRESOS			
VENTAS NETAS	Nota 17	1.114.878,38	1.319.414,86
COSTO DE VENTAS	Nota 18	-824.815,13	-1.035.170,70
OTROS INGRESOS	Nota 19	<u>122.977,35</u>	<u>56.494,91</u>
TOTAL INGRESOS		413.040,60	340.739,07
GASTOS			
GASTOS COMERCIALES		2.528,20	6.486,11
GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 20	306.970,14	248.764,97
OTROS EGRESOS / INGRESOS FINANCIEROS		<u>1.751,91</u>	<u>9.582,28</u>
TOTAL GASTOS		311.250,25	264.833,36
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		101.790,35	75.905,71
15% PARTICIPACION TRABAJADORES		-20.228,55	-9.212,56
25 IMPUESTO A LA RENTA		<u>-28.657,11</u>	<u>-13.051,12</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>52.904,69</u>	<u>53.642,03</u>

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades No Distribuidas	Perdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2003	48.000,00	24.000,00	349.141,12	273.731,87	-35.267,51	-	659.605,48
Resultados del ejercicio						53.642,03	53.642,03
Saldo al 31 de diciembre 2003	48.000,00	24.000,00	349.141,12	273.731,87	-35.267,51	53.642,03	713.247,51
Movimiento del Ejercicio				-273.731,87	18.976,43	-53.642,03	-308.397,47
Resultado del Ejercicio						52.904,69	52.904,69
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	48.000,00	24.000,00	349.141,12	-	-16.291,08	52.904,69	457.754,73

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A.
ESTADOS DEL FLUJO DEL EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

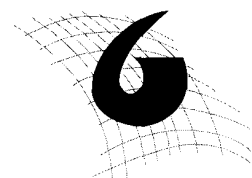
	Año 2004	Año 2003
FLUJO DEL EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del Ejercicio	52.904,69	53.642,03
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de Activos Fijos	76.112,87	126.162,20
Cambios en Activos y Pasivos Operacionales		
Cuentas por Cobrar Clientes	103.715,54	(63.406,41)
Gastos Anticipados e Impuestos	1.917,82	47.144,25
Impuestos por Pagar	4.488,61	2.988,93
Beneficios Sociales por Pagar	12.551,55	13.889,96
Otras Cuentas por Cobrar	31.081,32	(40.190,29)
Inventarios	43.853,36	24.164,51
Proveedores	(19.637,92)	(143.764,56)
Cuentas por Pagar	(5.875,25)	(4.489,72)
Flujo del Efectivo Provisto (Utilizado) en Actividades de Operación	301.112,59	16.140,90
Actividades de Inversión		
Aumento Activos Fijos	(6.071,27)	(10.328,34)
Flujo del Efectivo Provisto (Utilizado) en Actividades de Inversión.	(6.071,27)	(10.328,34)
Flujo del Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Pasivo Largo Plazo	27.681,61	4.610,62
Pago de Dividendos	(140.169,33)	(70.000,00)
Flujo del Efectivo Provisto (Utilizado) en Actividades de Financiamiento	(112.487,72)	(65.389,38)
Aumento (disminución) neto expresado Caja, Bancos e Inversiones	182.553,60	(59.576,82)
Saldo al inicio de año	35.861,02	95.437,84
Saldo al final del año	218.414,62	35.861,02

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

consultora gabela cía. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004.

1. OPERACIONES

La Empresa está constituida en la República del Ecuador desde marzo de 1983.

Objeto: fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel; impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica. Productos que son destinados al mercado nacional o a la exportación.

Podrá realizar toda clase de actos civiles, mercantiles y laborales; sin más limitaciones que las establecidas por la Ley.

Duración : Cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Localización: En la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, y podrá establecer sucursales, agencias, representaciones en otras ciudades del país o en el exterior.

2. POLITICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES REFERENTES A:

a) ESTADOS FINANCIEROS:

a1) Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas de Contabilidad (NEC), dichos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados a los saldos originados hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en el cual los registros contables fueron convertidos en dólares estadounidenses, por mecanismos de ajustes de conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la elaboración de estimaciones contables inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

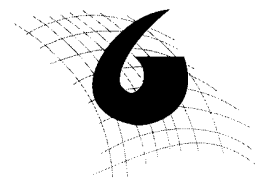
a2) Periodo de Presentación

Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los interinos en forma mensual.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



GRAFANDINA S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Indice

Informe de Auditores Independientes

Balance de Situación General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado del Flujo del Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Siglas Utilizadas

US \$

Dólares de los Estados Unidos

NEC 17

Normas Ecuatorianas de Contabilidad "Conversión Estados Financieros"

NEC

Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NAGA

Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas

SRI

Servicio de Rentas Internas

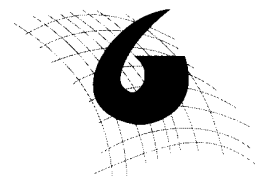
IESS

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



b) ACTIVOS

b1) Fondos Efectivos

Las cuentas corrientes bancarias y fondos fijos están debidamente segregados y pueden ser utilizados, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

b2) Inventarios

Los inventarios están valorizados aplicando la base de valoración estándar.

Las importaciones en tránsito se encuentran valoradas mediante identificaciones específicas de cada partida, incluyendo costos según factura, más gastos relacionados con la importación.

Los productos en proceso se valoran al costo estándar de fabricación.

b3) Gastos Anticipados

Los seguros son aplicados a resultados, en función de las fechas de sus vencimientos.

b4) Activos Fijos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido por la NEC 17, menos la depreciación acumulada, el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

b5) Depreciaciones

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos fijos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta que fluctúan entre 3 y 20 años.

Los porcentajes de depreciación utilizados por la Empresa para el ejercicio 2004, fueron los siguientes:

Instalaciones	10 % anual
Maquinaria y Equipo	10% anual
Muebles y Enseres	10 % anual
Vehículos	20% anual
Equipos de Computación	20 – 33,3% anual
Mejoras en Propiedades Arrendadas	10% anual

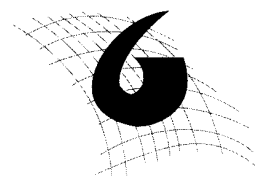
b6) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce su venta o retiro y el resultado de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos menores de mantenimiento y reparaciones se cargan a

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

b7) Participación de los trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales el 15% de la utilidad anual se debe reconocer por concepto de participación laboral y su registro con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan antes del cálculo del impuesto a la renta.

b8) Provisión Cuentas de Dudoso Cobro

Al 31 de diciembre del 2004, no se efectuaron provisiones, debido a que su cartera es de efectiva recuperación, las operaciones se las realiza con las compañías relacionadas, el saldo acumulado pertenece al ejercicio económico 2003, por US \$. 3.972,27.

b9) Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto a pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. Durante el ejercicio 2004, la Empresa constituyó una provisión por USD 16.420,71 por este concepto.

c) RESULTADOS

c1) Los ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.

c2) Las operaciones de ingresos y gastos varios que son de carácter no recurrente se reconocen y registran en el período al que corresponden y se separan de las operaciones normales.

c3) Seguridad Social

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la empresa ha efectuado aportaciones al IESS, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.

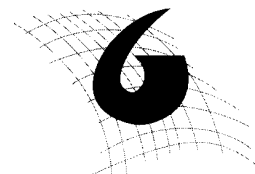
c4) Jubilación Patronal

De acuerdo con lo previsto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos 25 años de trabajo ininterrumpido.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



El cálculo actuarial se realizará según lo estipulado en La Ley 124, publicada en el R.O. No. 379 del 8 de agosto de 1998, que en su artículo 6to, sustituyó el numeral 14 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario por lo siguiente:

“14. La totalidad de las provisiones para pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieren al personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en la misma empresa”.

Dando cumplimiento a esta disposición legal, la empresa está provisionando mensualmente valores, en base al estudio actuarial realizado para el año 2004.

d) PASIVOS

Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza, tal cual se explica en las notas referentes a las obligaciones de la Empresa.

e) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio invertido por el accionista en la Empresa está registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de diciembre del 2004.

NOTA 3. CAJA-BANCOS

Compuesto por:

Bancos	(1)	67.260,51
Fondo Fijo		<u>200,00</u>
TOTAL US\$		<u>67.460,51</u>

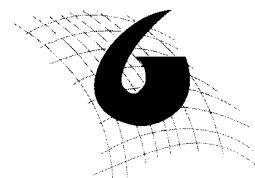
(1) Conformado por:

Produbanco	26.234,30
Banco Internacional	39.514,94
IFB Bank Miami	<u>1.511,27</u>
TOTAL US\$	<u>67.260,51</u>

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 4. INVERSIONES

El valor de US\$ 150,954.11, corresponde al capital más los intereses de la inversión "LEAL 1" del Banco Internacional según contrato de Incorporación al Fondo Administrado de Inversión.

No. de la Inversión:	12633-01
Fecha de Inversión:	24 de diciembre del 2004.
Valor US \$:	150,000
No. de Unidades:	817,415608
Valor Unidad de Participación:	122,336788
Plazo:	Indefinida
Rendimiento Efectivo	3.39%

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Compuesto por Clientes Locales:

Tabacalera Andina S.A. TANASA	80.692,99
Industria Licorera Iberoamericana ILSA	14.869,64
Industria del Tabaco Comidas y Bebidas	16.003,84
Recifuturo	11.915,44
Otros menores	10.624,61
TOTAL US\$	<u>134.106,52</u>

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Compuesto:

Retenciones Renta 2002	(1.1)	14.907,29
Anticipo a la Renta 2002	(1.1)	8.252,95
Reclamo IVA Cuenta Exportaciones	(1.2)	7.171,83
Otros menores		1.738,92
TOTAL US\$		<u>32.070,99</u>

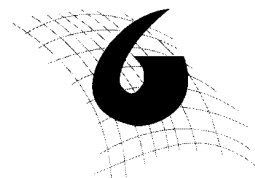
(1.1) Reclamo con trámite No. 117012004012584 ante el S.R.I. del 3 de junio del 2004.

(1.2) Reclamo del año 2002, hasta la fecha de este informe sin resolución por parte del SRI.

consultora gabela cía. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 7. INVENTARIOS

Compuesto por:

Materia Prima	147.846,72
Productos Terminados	790,63
Productos Fabricados	13.929,64
Repuestos	120.223,56
Importaciones en Transito	978,48
TOTAL US\$	<u>283.769,03</u>

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Compuesto por:

	<u>31-Dic-03</u>	<u>Movimiento</u> <u>Neto</u>	<u>31-Dic-04</u>
Costo Histórico			
Instalaciones	35.368,31	-	35.368,31
Maquinaria y Equipo de Producción	1.314.914,45	-	1.314.914,45
Equipo de Procesamiento de Datos	108.192,83	700,00	108.892,83
Muebles y Enseres	14.721,58	-	14.721,58
Equipo de Transporte	28.213,45	(22.503,74)	5.709,71
Mejoras en Propiedades Arrendadas	40.852,38	-	40.852,38
Proyectos en Proceso	-	6.945,28	6.945,28
Total Costo	1.542.263,00	(14.858,46)	1.527.404,54
Total Depre. Acumu.	(1.318.002,74)	(61.088,71)	(1.379.091,45)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	<u>224.260,26</u>	<u>(75.947,17)</u>	<u>148.313,09</u>

GRAFANDINA S.A., cargó a resultados por concepto de depreciación al 31 de diciembre del 2004 la cantidad de US\$ 76.112,87, de acuerdo a las tasas de depreciación expresadas en la Nota 2b5.

NOTA 9. PROVEEDORES

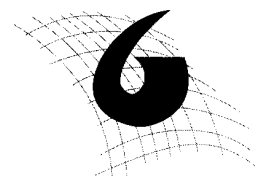
Compuesto por las siguientes obligaciones:

Proveedores Locales	(1)	10.772,50
Proveedores del Exterior	(2)	18.711,23
TOTAL US\$		<u>29.483,73</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



(1) Compuesto:

ILSA	1.418,36
FESA	3.246,40
RECURSOS	1.194,71
Otros Proveedores	4.913,03
TOTAL US\$	<u>10.772,50</u>

(2) Corresponde la importación de insumos para la fabricación de tintas para rotograbado a Sun Chemical.

NOTA 10. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Compuesto por:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/04</u>
Décimo Tercer Sueldo	1.438,68	14.313,41	(14.807,85)	944,24
Decimocuarto Sueldo	1.158,20	4.325,86	(4.549,71)	934,35
IESS Aportes y prestamos	5.339,99	57.495,32	(59.488,33)	3.346,98
Fondo de Reserva	8.757,40	12.782,73	(15.252,37)	6.287,76
Vacaciones no Gozadas	2.387,94	14.168,86	(7.169,81)	9.386,99
Participación Laboral	9.212,56	25.262,84	(14.246,85)	20.228,55
TOTAL US\$	<u>28.294,77</u>	<u>128.349,02</u>	<u>(115.514,92)</u>	<u>41.128,87</u>

NOTA 11. DIVIDENDOS POR PAGAR

Compuesto por:

Saldo al 31-Dic-03	11.409,28
Dividendos año 2003	28.760,05
Transferencia de Utilidades años anteriores	273.731,87
Pago dividendos	<u>(140.169,33)</u>
TOTAL US\$	<u>173.731,87</u>

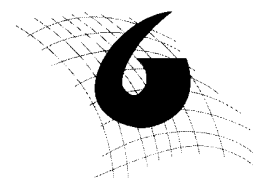
El Art. 298 de la Ley de Compañías indica que " Sólo se pagará dividendos sobre las acciones en razón de beneficios realmente obtenidos y percibidos o de reservas expresas efectivas de libre disposición.

La acción para solicitar el pago de dividendos vencidos prescribe en cinco años", por lo que las empresas deberán sujetarse a esta disposición.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR

Compuesto por:

Impuesto a la Renta Compañía	16.420,71
Impuesto al Valor Agregado en Ventas	5.110,11
Retenciones del IVA	798,17
Retenciones en la Fuente	<u>1.261,03</u>
TOTAL US\$	<u>23.590,02</u>

NOTA 13. JUBILACIÓN PATRONAL

Compuesto por las siguientes provisiones:

Saldo al 31/Dic/03	40.779,05
Provisión del año 2004	12.777,05
Regulación Estudio Actuarial a dic. 04	<u>(13.215,28)</u>
TOTAL US\$	<u>40.340,82</u>

NOTA 13.1 INDEMNIZACIONES

Este rubro tiene el siguiente detalle:

Saldo al 31-Dic-03	14.880,16
Pagos Indemniza. 2004	(14.880,16)
Provisión del año	<u>43.000,00</u>
TOTAL US\$	<u>43.000,00</u>

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

El capital, autorizado, suscrito y pagado de GRAFANDINA S.A., asciende a cuarenta y ocho mil dólares (US\$ 48,000), el cual se encuentra representado por cuarenta y ocho mil (48,000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$ 1,00), cada una.

NOTA 15. RESERVA LEGAL

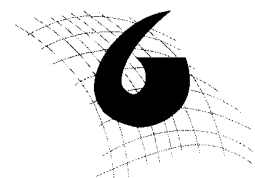
El saldo de la Reserva Legal al 31 de Diciembre del 2004 es de US\$ 24.000 valor que comprende el 50% del Capital Suscrito de GRAFANDINA S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, un mínimo del 10% de las utilidades anuales deben ser apropiadas para formar la reserva legal, hasta que el monto de ésta llegue al 50% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas y/o absorción de pérdidas, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 16. RESERVA DE CAPITAL

Según lo establecido en la NEC 17, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria deben revelarse como parte de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta es de US \$ 349.141,12.

Mediante Resolución No. 01.Q.I.C.I 017, del 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías, resuelve en el Art. 7 "COMPENSACION DE PERDIDAS" que las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

NOTA 17. VENTAS

Compuesto por:

TANASA	678.450,98
ILSA	182.565,07
ITABSA	156.289,67
Fósforera Ecuatoriana	43.760,64
Otros menores	53.782,02
TOTAL US\$	<u>1.114.848,38</u>

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

Comprende:

Materiales	300.042,43
Mano de Obra	146.144,17
Gastos Fijos	347.228,24
Desviaciones	31.400,29
TOTAL US\$	<u>824.815,13</u>

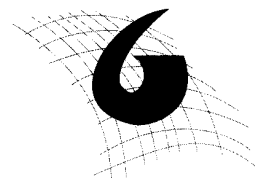
NOTA 19. OTROS INGRESOS

Compuesto por:

Venta de Desperdicios	20.540,07
Asistencia Técnica Impresión	91.844,96
Otros menores	10.592,32
TOTAL US\$	<u>122.977,35</u>

consultora gabela cía. ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Compuesto por:

Honorarios profesionales	95.160,00
Indemnizaciones	83.011,33
Servicios varios	34.920,00
Sueldos	32.272,54
Otros varios	61.606,27
TOTAL US\$	<u>306.970,14</u>

NOTA 21. CUENTAS DE ORDEN

La Empresa mantiene una garantía aduanera contratada con Cervantes S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, a efectos de cubrir el pago de posibles obligaciones tributarias que se deriven de la importación bajo el Régimen de Depósito Industrial, por un valor de US\$ 57.200 que vence el 11 de julio del 2005.

NOTA 22. EVENTOS SUBSECUENTES

De conformidad con el R.O. 2430 del 31 de diciembre del 2004, se expide las reformas a la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno respecto de los precios de transferencia entre Compañías Relacionadas, en sus transacciones comerciales o financieras, para determinar los efectos tributarios que dichas relaciones afecten sobre todo en el aspecto de carácter tributario, el cual se considerarán Compañías Relacionadas a las personas naturales o sociedades domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra, o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad, domiciliada en el Ecuador o no, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas.

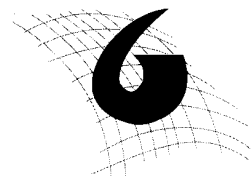
Registro Oficial que entrará en vigencia para el ejercicio económico 2005, el cual deberá ser presentado dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, de igual manera se deberá presentar un informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en la forma y contenido que establezca el S.R.I., mediante Resolución General, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración.

Hasta la emisión de los estados financieros no se produjeron eventos, que, en opinión de la Administración, pudieran tener efecto sobre los mismos y que no hayan sido revelados en dichos estados adjuntos.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Quito, 5 de abril del 2005
CG-CAR-062-05

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-



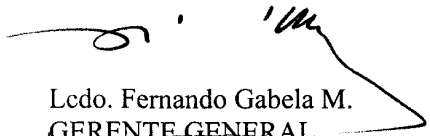
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros terminados al 31 de diciembre del 2004, de acuerdo a disposiciones de Ley de GRAFANDINA S.A..

No. de Expediente: 8235

Sin otro particular por el momento me suscribo.

Atentamente,
CONSULTORA GABELA CIA. LTDA.

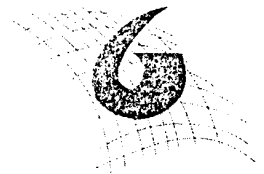

Lcdo. Fernando Gabela M.
GERENTE GENERAL

FG/sg.

consultora gabela cía. ltda.

Audítores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



GRAFANDINA S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Índice

Informe de Auditores Independientes

Balance de Situación General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado del Flujo del Efectivo

Notas a los Estados Financieros

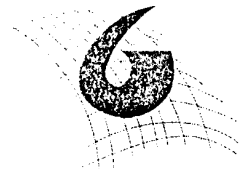
Siglas Utilizadas

US \$	Dólares de los Estados Unidos
NEC 17	Normas Ecuatorianas de Contabilidad "Conversión Estados Financieros"
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NAGA	Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas
SRI	Servicio de Rentas Internas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de GRAFANDINA S.A.

Hemos realizado una auditoría del estado de situación general de GRAFANDINA S.A., en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el país; tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros de GRAFANDINA S.A.. Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad, y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

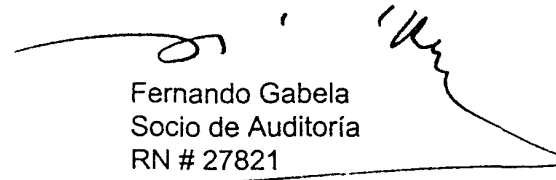
En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRAFANDINA S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y del flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas e Internacionales de Contabilidad.

Marzo, 2 del 2005

Atentamente,

G. Gabela Cía. Ltda.

RNAE - 004


Fernando Gabela
Socio de Auditoría
RN # 27821

GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL COMPARATIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

	SALDO AL		SALDO AL			
	31-Dic-04	31-Dic-03	31-Dic-04	31-Dic-03		
ACTIVOS			PASIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE			
CAJA - BANCOS	Nota 3	67.460,51	PROVEEDORES	Nota 9	29.483,73	49.121,65
INVERSIONES	Nota 4	150.954,11	CUENTAS POR PAGAR		4.207,26	10.082,51
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	Nota 5	134.106,52	BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	Nota 10	41.128,87	28.577,32
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	Nota 2b8	-3.972,27	DIVIDENDOS POR PAGAR	Nota 11	173.731,87	11.409,28
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Nota 6	32.070,99	IMPUESTOS POR PAGAR	Nota 12	23.590,02	19.101,41
GASTOS ANTICIPADOS		535,32				
INVENTARIOS	Nota 7	283.769,03	TOTAL PASIVO CORRIENTE		272.141,75	118.292,17
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		664.924,21	PASIVO LARGO PLAZO			
			JUBILACION PATRONAL	Nota 13	40.340,82	40.779,05
			INDEMNIZACIONES	Nota 13,1	43.000,00	14.880,16
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	Nota 8	148.313,09	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		83.340,82	55.659,21
			TOTAL PASIVOS		355.482,57	173.951,38
			PATRIMONIO			
			CAPITAL SOCIAL	Nota 14	48.000,00	48.000,00
			RESERVA LEGAL	Nota 15	24.000,00	24.000,00
			RESERVA DE CAPITAL	Nota 16	349.141,12	349.141,12
			UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		-16.291,08	238.464,36
			UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO		52.904,69	53.642,03
			TOTAL PATRIMONIO		457.754,73	713.247,51
TOTAL ACTIVOS		813.237,30	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		813.237,30	887.198,89
CUENTAS DE ORDEN		57.200,00	CUENTAS DE ORDEN	Nota 20	57.200,00	57.200,00

LAS NOTAS 1 a 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

		SALDO AL 31-Dic-04	SALDO AL 31-Dic-03
INGRESOS			
VENTAS NETAS	Nota 17	1.114.878,38	1.319.414,86
COSTO DE VENTAS	Nota 18	-824.815,13	-1.035.170,70
OTROS INGRESOS	Nota 19	<u>122.977,35</u>	<u>56.494,91</u>
TOTAL INGRESOS		413.040,60	340.739,07
GASTOS			
GASTOS COMERCIALES		2.528,20	6.486,11
GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 20	306.970,14	248.764,97
OTROS EGRESOS / INGRESOS FINANCIEROS		<u>1.751,91</u>	<u>9.582,28</u>
TOTAL GASTOS		311.250,25	264.833,36
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		101.790,35	75.905,71
15% PARTICIPACION TRABAJADORES		-20.228,55	-9.212,56
25 IMPUESTO A LA RENTA		<u>-28.657,11</u>	<u>-13.051,12</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>52.904,69</u>	<u>53.642,03</u>

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades No Distribuidas	Perdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2003	48.000,00	24.000,00	349.141,12	273.731,87	-35.267,51	-	659.605,48
Resultados del ejercicio						53.642,03	53.642,03
Saldo al 31 de diciembre 2003	48.000,00	24.000,00	349.141,12	273.731,87	-35.267,51	53.642,03	713.247,51
Movimiento del Ejercicio				-273.731,87	18.976,43	-53.642,03	-308.397,47
Resultado del Ejercicio						52.904,69	52.904,69
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	48.000,00	24.000,00	349.141,12	-	-16.291,08	52.904,69	457.754,73

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFANDINA S.A.
ESTADOS DEL FLUJO DEL EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

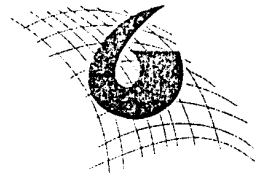
	Año 2004	Año 2003
FLUJO DEL EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del Ejercicio	52.904,69	53.642,03
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de Activos Fijos	76.112,87	126.162,20
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Cuentas por Cobrar Clientes	103.715,54	(63.406,41)
Gastos Anticipados e Impuestos	1.917,82	47.144,25
Impuestos por Pagar	4.488,61	2.988,93
Beneficios Sociales por Pagar	12.551,55	13.889,96
Otras Cuentas por Cobrar	31.081,32	(40.190,29)
Inventarios	43.853,36	24.164,51
Proveedores	(18.063,91)	(143.764,56)
Cuentas por Pagar	(5.875,25)	(4.489,72)
Pago de Dividendos	(140.169,33)	(70.000,00)
Pasivo Largo Plazo	27.681,61	4.610,62
Flujo del Efectivo Provisto (Utilizado) en Actividades de Operación	190.198,88	(49.248,48)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento Activos Fijos	(7.645,28)	(10.328,34)
Flujo del Efectivo Provisto (Utilizado) en Actividades de Inversión.	(7.645,28)	(10.328,34)
Flujo del Efectivo en Actividades de Financiamiento	-	-
Aumento(disminución)neto expresado Caja, Bancos e Inversiones	182.553,60	(59.576,82)
Saldo al inicio de año	35.861,02	95.437,84
Saldo al final del año	218.414,62	35.861,02

LAS NOTAS 1 A 22 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

consultora gabela cía. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



GRAFANDINA S.A.

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004.

1. OPERACIONES

La Empresa está constituida en la República del Ecuador desde marzo de 1983.

Objeto: fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel; impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica. Productos que son destinados al mercado nacional o a la exportación.

Podrá realizar toda clase de actos civiles, mercantiles y laborales; sin más limitaciones que las establecidas por la Ley.

Duración : Cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Localización: En la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, y podrá establecer sucursales, agencias, representaciones en otras ciudades del país o en el exterior.

2. POLITICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES REFERENTES A:

a) ESTADOS FINANCIEROS:

a1) Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas de Contabilidad (NEC), dichos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados a los saldos originados hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en el cual los registros contables fueron convertidos en dólares estadounidenses, por mecanismos de ajustes de conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la elaboración de estimaciones contables inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

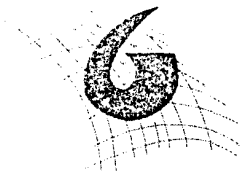
a2) Período de Presentación

Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los interinos en forma mensual.

consultora gabela cía. ltda.

Áudidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



b) ACTIVOS

b1) Fondos Efectivos

Las cuentas corrientes bancarias y fondos fijos están debidamente segregados y pueden ser utilizados, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

b2) Inventarios

Los inventarios están valorizados aplicando la base de valoración estándar.

Las importaciones en tránsito se encuentran valoradas mediante identificaciones específicas de cada partida, incluyendo costos según factura, más gastos relacionados con la importación.

Los productos en proceso se valoran al costo estándar de fabricación.

b3) Gastos Anticipados

Los seguros son aplicados a resultados, en función de las fechas de sus vencimientos.

b4) Activos Fijos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido por la NEC 17, menos la depreciación acumulada, el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

b5) Depreciaciones

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos fijos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta que fluctúan entre 3 y 20 años.

Los porcentajes de depreciación utilizados por la Empresa para el ejercicio 2004, fueron los siguientes:

Instalaciones	10 % anual
Maquinaria y Equipo	10% anual
Muebles y Enseres	10 % anual
Vehículos	20% anual
Equipos de Computación	20 – 33,3% anual
Mejoras en Propiedades Arrendadas	10% anual

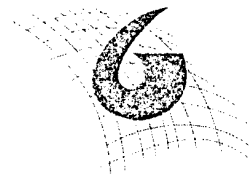
b6) Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce su venta o retiro y el resultado de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos menores de mantenimiento y reparaciones se cargan a

consultora gabela cía. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

b7) Participación de los trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales el 15% de la utilidad anual se debe reconocer por concepto de participación laboral y su registro con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan antes del cálculo del impuesto a la renta.

b8) Provisión Cuentas de Dudoso Cobro

Al 31 de diciembre del 2004, no se efectuaron provisiones, debido a que su cartera es de efectiva recuperación, las operaciones se las realiza con las compañías relacionadas, el saldo acumulado pertenece al ejercicio económico 2003, por US \$. 3.972,27.

b9) Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto a pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. Durante el ejercicio 2004, la Empresa constituyó una provisión por USD 16.420,71 por este concepto.

c) RESULTADOS

c1) Los ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.

c2) Las operaciones de ingresos y gastos varios que son de carácter no recurrente se reconocen y registran en el período al que corresponden y se separan de las operaciones normales.

c3) Seguridad Social

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la empresa ha efectuado aportaciones al IESS, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.

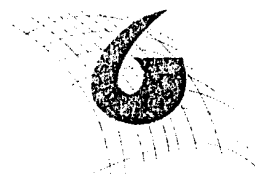
c4) Jubilación Patronal

De acuerdo con lo previsto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos 25 años de trabajo ininterrumpido.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231 528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



El cálculo actuarial se realizará según lo estipulado en La Ley 124, publicada en el R.O. No. 379 del 8 de agosto de 1998, que en su artículo 6to, sustituyó el numeral 14 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario por lo siguiente:

"14. La totalidad de las provisiones para pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieren al personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en la misma empresa".

Dando cumplimiento a esta disposición legal, la empresa está provisionando mensualmente valores, en base al estudio actuarial realizado para el año 2004.

d) PASIVOS

Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza, tal cual se explica en las notas referentes a las obligaciones de la Empresa.

e) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio invertido por el accionista en la Empresa está registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de diciembre del 2004.

NOTA 3. CAJA-BANCOS

Compuesto por:

Bancos	(1)	67.260,51
Fondo Fijo		<u>200,00</u>
TOTAL US\$		<u>67.460,51</u>

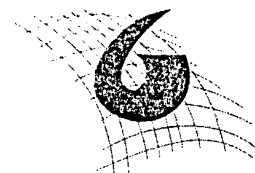
(1) Conformado por:

Produbanco	26.234,30
Banco Internacional	39.514,94
IFB Bank Miami	<u>1.511,27</u>
TOTAL US\$	<u>67.260,51</u>

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 4. INVERSIONES

El valor de US\$ 150,954.11, corresponde al capital más los intereses de la inversión "LEAL 1" del Banco Internacional según contrato de Incorporación al Fondo Administrado de Inversión.

No. de la Inversión:	12633-01
Fecha de Inversión:	24 de diciembre del 2004.
Valor US \$:	150,000
No. de Unidades:	817,415608
Valor Unidad de Participación:	122,336788
Plazo:	Indefinida
Rendimiento Efectivo	3.39%

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Compuesto por Clientes Locales:

Tabacalera Andina S.A. TANASA	80.692,99
Industria Licorera Iberoamericana ILSA	14.869,64
Industria del Tabaco Comidas y Bebidas	16.003,84
Recifuturo	11.915,44
Otros menores	10.624,61
TOTAL US\$	<u>134.106,52</u>

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Compuesto:

Retenciones Renta 2002	(1.1)	14.907,29
Anticipo a la Renta 2002	(1.1)	8.252,95
Reclamo IVA Cuenta Exportaciones	(1.2)	7.171,83
Otros menores		1.738,92
TOTAL US\$		<u>32.070,99</u>

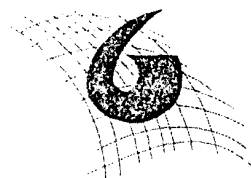
(1.1) Reclamo con trámite No. 117012004012584 ante el S.R.I. del 3 de junio del 2004.

(1.2) Reclamo del año 2002, hasta la fecha de este informe sin resolución por parte del SRI.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinet.net
Quito-Ecuador



NOTA 7. INVENTARIOS

Compuesto por:

Materia Prima	147.846,72
Productos Terminados	790,63
Productos Fabricados	13.929,64
Repuestos	120.223,56
Importaciones en Tránsito	978,48
TOTAL US\$	<u>283.769,03</u>

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Compuesto por:

	<u>31-Dic-03</u>	<u>Movimiento</u> <u>Neto</u>	<u>31-Dic-04</u>
Costo Histórico			
Instalaciones	35.368,31	-	35.368,31
Maquinaria y Equipo de Producción	1.314.914,45	-	1.314.914,45
Equipo de Procesamiento de Datos	108.192,83	700,00	108.892,83
Muebles y Enseres	14.721,58	-	14.721,58
Equipo de Transporte	28.213,45	(22.503,74)	5.709,71
Mejoras en Propiedades Arrendadas	40.852,38	-	40.852,38
Proyectos en Proceso	-	6.945,28	6.945,28
Total Costo	1.542.263,00	(14.858,46)	1.527.404,54
Total Depre. Acumu.	(1.318.002,74)	(61.088,71)	(1.379.091,45)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	<u>224.260,26</u>	<u>(75.947,17)</u>	<u>148.313,09</u>

GRAFANDINA S.A., cargó a resultados por concepto de depreciación al 31 de diciembre del 2004 la cantidad de US\$ 76.112,87, de acuerdo a las tasas de depreciación expresadas en la Nota 2b5.

NOTA 9. PROVEEDORES

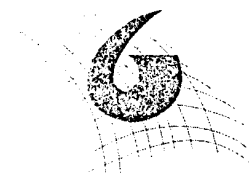
Compuesto por las siguientes obligaciones:

Proveedores Locales	(1) 10.772,50
Proveedores del Exterior	(2) <u>18.711,23</u>
TOTAL US\$	<u>29.483,73</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinet.net
Quito-Ecuador



(1) Compuesto:

ILSA	1.418,36
FESA	3.246,40
RECURSOS	1.194,71
Otros Proveedores	4.913,03
TOTAL US\$	<u>10.772,50</u>

(2) Corresponde la importación de insumos para la fabricación de tintas para rotograbado a Sun Chemical.

NOTA 10. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Compuesto por:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/04</u>
Décimo Tercer Sueldo	1.438,68	14.313,41	(14.807,85)	944,24
Decimocuarto Sueldo	1.158,20	4.325,86	(4.549,71)	934,35
IESS Aportes y prestamos	5.339,99	57.495,32	(59.488,33)	3.346,98
Fondo de Reserva	8.757,40	12.782,73	(15.252,37)	6.287,76
Vacaciones no Gozadas	2.387,94	14.168,86	(7.169,81)	9.386,99
Participación Laboral	<u>9.212,56</u>	<u>25.262,84</u>	<u>(14.246,85)</u>	<u>20.228,55</u>
TOTAL US\$	<u>28.294,77</u>	<u>128.349,02</u>	<u>(115.514,92)</u>	<u>41.128,87</u>

NOTA 11. DIVIDENDOS POR PAGAR

Compuesto por:

Saldo al 31-Dic-03	11.409,28
Dividendos año 2003	28.760,05
Transferencia de Utilidades años anteriores	273.731,87
Pago dividendos	<u>(140.169,33)</u>
TOTAL US\$	<u>173.731,87</u>

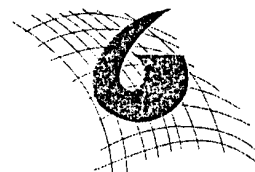
El Art. 298 de la Ley de Compañías indica que " Sólo se pagará dividendos sobre las acciones en razón de beneficios realmente obtenidos y percibidos o de reservas expresas efectivas de libre disposición.

La acción para solicitar el pago de dividendos vencidos prescribe en cinco años", por lo que las empresas deberán sujetarse a esta disposición.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR

Compuesto por:

Impuesto a la Renta Compañía	16.420,71
Impuesto al Valor Agregado en Ventas	5.110,11
Retenciones del IVA	798,17
Retenciones en la Fuente	1.261,03
TOTAL US\$	<u>23.590,02</u>

NOTA 13. JUBILACIÓN PATRONAL

Compuesto por las siguientes provisiones:

Saldo al 31/Dic/03	40.779,05
Provisión del año 2004	12.777,05
Regulación Estudio Actuarial a dic. 04	(13.215,28)
TOTAL US\$	<u>40.340,82</u>

NOTA 13.1 INDEMNIZACIONES

Este rubro tiene el siguiente detalle:

Saldo al 31-Dic-03	14.880,16
Pagos Indemniza. 2004	(14.880,16)
Provisión del año	43.000,00
TOTAL US\$	<u>43.000,00</u>

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

El capital, autorizado, suscrito y pagado de GRAFANDINA S.A., asciende a cuarenta y ocho mil dólares (US\$ 48,000), el cual se encuentra representado por cuarenta y ocho mil (48,000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$ 1,00), cada una.

NOTA 15. RESERVA LEGAL

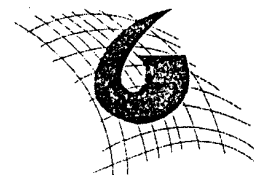
El saldo de la Reserva Legal al 31 de Diciembre del 2004 es de US\$ 24.000 valor que comprende el 50% del Capital Suscrito de GRAFANDINA S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, un mínimo del 10% de las utilidades anuales deben ser apropiadas para formar la reserva legal, hasta que el monto de ésta llegue al 50% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas y/o absorción de pérdidas, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 16. RESERVA DE CAPITAL

Según lo establecido en la NEC 17, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria deben revelarse como parte de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta es de US \$ 349.141,12.

Mediante Resolución No. 01.Q.I.C.I 017, del 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías, resuelve en el Art. 7 "COMPENSACION DE PERDIDAS" que las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

NOTA 17. VENTAS

Compuesto por:

TANASA	678.450,98
ILSA	182.565,07
ITABSA	156.289,67
Fósforera Ecuatoriana	43.760,64
Otros menores	53.782,02
TOTAL US\$	<u>1.114.848,38</u>

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

Comprende:

Materiales	300.042,43
Mano de Obra	146.144,17
Gastos Fijos	347.228,24
Desviaciones	31.400,29
TOTAL US\$	<u>824.815,13</u>

NOTA 19. OTROS INGRESOS

Compuesto por:

Venta de Desperdicios	20.540,07
Asistencia Técnica Impresión	91.844,96
Otros menores	10.592,32
TOTAL US\$	<u>122.977,35</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andina.net.net
Quito-Ecuador



NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Compuesto por:

Honorarios profesionales	95.160,00
Indemnizaciones	83.011,33
Servicios varios	34.920,00
Sueldos	32.272,54
Otros varios	61.606,27
TOTAL US\$	<u>306.970,14</u>

NOTA 21. CUENTAS DE ORDEN

La Empresa mantiene una garantía aduanera contratada con Cervantes S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, a efectos de cubrir el pago de posibles obligaciones tributarias que se deriven de la importación bajo el Régimen de Depósito Industrial, por un valor de US\$ 57.200 que vence el 11 de julio del 2005.

NOTA 22. EVENTOS SUBSECUENTES

De conformidad con el R.O. 2430 del 31 de diciembre del 2004, se expide las reformas a la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno respecto de los precios de transferencia entre Compañías Relacionadas, en sus transacciones comerciales o financieras, para determinar los efectos tributarios que dichas relaciones afecten sobre todo en el aspecto de carácter tributario, el cual se considerarán Compañías Relacionadas a las personas naturales o sociedades domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra, o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad, domiciliada en el Ecuador o no, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas.

Registro Oficial que entrará en vigencia para el ejercicio económico 2005, el cual deberá ser presentado dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, de igual manera se deberá presentar un informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en la forma y contenido que establezca el S.R.I., mediante Resolución General, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración.

Hasta la emisión de los estados financieros no se produjeron eventos, que, en opinión de la Administración, pudieran tener efecto sobre los mismos y que no hayan sido revelados en dichos estados adjuntos.