

**DESPACHO DE CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES S. A.
DECONAUDI**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.
Quito, Ecuador**

Hemos auditado el balance general de **Empaques Ecuatorianos Ecuempaques S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron examinados por otro auditor cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados están basados únicamente en el informe del otro auditor.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Empaques Ecuatorianos Ecuempaques S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

DESPACHO DE CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES S. A. DECONAUDI
SC- RNAE-2 No. 455


GRACE PAZMIÑO ZAMORA
REG. 24.137

Quito, 17 de Mayo del 2005

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2.459	34.399
Cuentas por cobrar (Nota 3)	663.221	831.944
Inventarios (Nota 4)	147.841	177.628
Gastos anticipados	-	1.279
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>813.521</u>	<u>1.045.250</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	54.968	55.231
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	96.917	96.917
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	397.683	330.844
TOTAL ACTIVOS	<u>1.363.089</u>	<u>1.528.242</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	2.178	-
Cuentas por pagar (Nota 8)	1.327.798	1.465.119
Pasivos Acumulados	14.625	28.091
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1.344.601</u>	<u>1.493.210</u>
 PATRIMONIO		
Capital social (Nota 9)	36.000	36.000
Pérdidas acumuladas	(17.512)	(968)
TOTAL PATRIMONIO	<u>18.488</u>	<u>35.032</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>1.363.089</u>	<u>1.528.242</u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
VENTAS NETAS	3.756.870	4.385.254
COSTO DE VENTAS	<u>3.270.799</u>	<u>3.683.004</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>486.071</u>	<u>702.250</u>
 GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos administrativos	201.904	290.230
Gastos de ventas	<u>287.178</u>	<u>493.812</u>
TOTAL	<u>489.082</u>	<u>784.042</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	(3.011)	(81.792)
 OTROS EGRESOS (INGRESOS), neto	<u>13.533</u>	<u>60.113</u>
 PERDIDA	<u>(16.544)</u>	<u>(21.679)</u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>
Diciembre 31 del 2002	36.000		31.515
Ajuste de años anteriores			(10.804)
Pérdida			(21.679)
Diciembre 31 del 2003	<u>36.000</u>	<u>0</u>	<u>(968)</u>
Pérdida			(16.544)
Diciembre 31 del 2004	<u>36.000</u>	<u>0</u>	<u>(17.512)</u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(16.544)	(21.679)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación		
Amortizaciones	28.840	47.336
Depreciaciones	18.297	30.094
Provisiones	30.693	23.407
Reversión provisión mantenimiento de planta	-	(60.557)
	<u>61.286</u>	<u>18.601</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	168.724	(35.315)
Inventarios	29.787	124.899
Gastos anticipados	1.279	(20.172)
Otros activos	(126.372)	(1.008)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(137.321)	242.774
Pasivos acumulados	(13.467)	
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(16.084)</u>	<u>329.779</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Activo fijo, neto	<u>(18.034)</u>	<u>(4.391)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	<u>2.178</u>	<u>(333.047)</u>
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(31.940)	(7.659)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>34.399</u>	<u>42.058</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>2.459</u></u>	<u><u>34.399</u></u>

EMPAQUES ECUATORIANOS Ecuaempaqués S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1997 y su actividad principal es la comercialización de todo tipo de productos de objeto lícito, materias primas y elementos utilizados en la industria, la importación y comercialización de papel blanco en bobina y cortado.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo que no exceden el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10 % para instalaciones y muebles y enseres y 20% para equipos de computación y vehículos.

Otros activos

Están registrados las garantías entregadas y los activos intangibles que están constituidos por patentes y marcas las cuales se amortizan a la tasa del 20% anual.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Clientes	391.027	515.094
Accionistas - Ecuempaques Panamá S. A.	50.000	50.000
Empleados	48.197	47.374
Retenciones en la fuente	117.203	90.345
Impuesto al valor agregado	74.193	72.023
ICC pendiente de reclamo	13.775	13.775
Pago indebido SRI	285	286
Otras	-	70.597
Sub-total	<u>694.680</u>	<u>859.494</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(31.459)</u>	<u>(27.550)</u>
TOTAL	<u>663.221</u>	<u>831.944</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Saldo al inicio del año	(27.550)	(4.143)
Provisiones	<u>(3.909)</u>	<u>(23.407)</u>
Saldo al final del año	<u>(31.459)</u>	<u>(27.550)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Productos terminados	46.406	89.107
Materia prima	1.162	26.227
En proceso	1.697	-
Suministros y materiales	3.415	7.802
Importaciones en tránsito	<u>95.161</u>	<u>54.492</u>
TOTAL	<u>147.841</u>	<u>177.628</u>

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>1-01-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-04</u>
Equipo de oficina	9.780	1.391	11.171
Muebles y enseres	8.427	6.380	14.807
Equipos de computación	68.986	4.606	73.592
Vehículos	53.425	4.669	58.094
Otros	<u>47.883</u>	<u>988</u>	<u>48.871</u>
Sub-total	188.501	18.034	206.535
Depreciación acumulada	<u>(133.270)</u>	<u>(18.297)</u>	<u>(151.567)</u>
TOTAL	<u>55.231</u>	<u>(263)</u>	<u>54.968</u>

Nota 5 - Activos Fijos (Cont.)

	1-01-03	Adiciones	12-31-03
Equipo de oficina	9.780		9.780
Muebles y enseres	8.427		8.427
Equipos de computación	64.595	4.391	68.986
Vehículos	53.425		53.425
Otros	47.883		47.883
Sub-total	184.110	4.391	188.501
Depreciación acumulada	(103.176)	(30.094)	(133.270)
TOTAL	80.934	(25.703)	55.231

Nota 6 - Inversiones Permanentes**2.004**

Inversiones en acciones	Valor Costo	Valor Ajustado	% de Participación	Valor Patrimonial
Compañías relacionadas				
Mulhouse Limited	50.000	94.633	100	1.282
Corpei (2)	2.284	2.284		-
TOTAL	52.284	96.917		1.282

2.003

Inversiones en acciones	Valor Costo	Valor Ajustado	% de Participación	Valor Patrimonial
Compañías relacionadas				
Mulhouse Limited	50.000	94.633	100	1.282
Corpei (1)	2.284	2.284		-
TOTAL	52.284	96.917		1.282

(1) Representan aportaciones de cuotas redimibles con vencimiento hasta Diciembre del 2012

Nota 7 - Otros Activos

	2.004	2.003
Ecuaempaques Panamá - Accionista (1)	260.274	260.274
Escor (2)	33.549	-
Anticipo a Proveedores	58.237	-
Dr Cesas Egas (3)	28.837	57.678
Otros	16.786	12.892
	397.683	330.844

(1) El 5 de enero del 2004 se firma un convenio de pago entre Ecuaempaques Panamá y la compañía, en la que se compromete el accionista cancelar hasta US\$ 50.000 anuales a partir del año 2005 al principal acreedor la compañía Cartón de Colombia S.A.

(2) Cuenta por cobrar que se originó en el año 2003, por concepto de liquidaciones de venta y otros, el mismo que se cobrará durante el año 2005.

(3) Esta cuenta mantiene anticipos por trámites judiciales auspiciados con el Dr César Egas, por juicio que mantiene con el Banco Filanbanco(en liquidación). La administración de la compañía decidió amortizar este saldo hasta el año 2005 debido a la incertidumbre del juicio.

Nota 7 - Otros Activos (Cont.)

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Se realizaron las siguientes amortizaciones	<u>28.840</u>	<u>28.840</u>
	<u>28.840</u>	<u>28.840</u>

El saldo de esta cuenta se amortizará totalmente en el año 2005

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Proveedores		
Exterior		
Smurfit Cartón de Colombia (1)	1.211.495	1.417.817
Locales	17.171	46.542
Anticipo de clientes	89.047	-
Servicio de Rentas Internas	1.187	-
Otras	8.898	760
TOTAL	<u>1.327.798</u>	<u>1.465.119</u>

(1) El proveedor mantiene un contrato de Fideicomiso desde el año 1999, en la que se determina la exclusividad absoluta en la compra de papel blanco y la recaudación de cartera para el pago de las obligaciones con el proveedor.

Nota 9 - Capital Social

Está representado por 900,000 acciones ordinarias de \$ 0.04 de valor nominal unitario.

Nota 10 - Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros.