

DESPACHO DE CONTADORES Y AUDITORES DECONAUDI S. A.

Auditores Independientes
& Consultores de Negocios

Cdla. Garzota Mz 56 V17
Tel: 2236414
e-mail: deconaudi@hotmail.com
Casilla 09-01-9790
Guayaquil – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

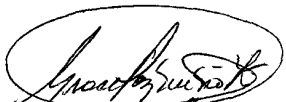
**A los Accionistas de
EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.
Guayaquil, Ecuador**

Hemos auditado el balance general de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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 PAZMINO ZAMORA
REG. 24.137**

Guayaquil, 14 de Julio del 2006

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	84.510	2.459
Cuentas por cobrar (Nota 3)	805.449	663.221
Inventarios (Nota 4)	155.546	147.841
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1.045.505</u>	<u>813.521</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	56.894	54.968
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	96.917	96.917
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	202.449	397.683
TOTAL ACTIVOS	<u>1.401.765</u>	<u>1.363.089</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	-	2.178
Cuentas por pagar (Nota 8)	670.603	1.317.713
Impuestos por pagar (Nota 9)	2.305	1.187
Pasivos Acumulados	35.569	23.523
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 10)	96.000	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>804.477</u>	<u>1.344.601</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 10)	<u>530.869</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 11)	36.000	36.000
Utilidades (pérdidas) acumuladas	30.419	(17.512)
TOTAL PATRIMONIO	<u>66.419</u>	<u>18.488</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>1.401.765</u>	<u>1.363.089</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>2.005</u>	<u>2.004</u>
VENTAS NETAS	4.570.194	3.756.870
COSTO DE VENTAS	<u>4.009.055</u>	<u>3.270.799</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>561.139</u>	<u>486.071</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Gastos administrativos	167.692	201.904
Gastos de ventas	<u>328.750</u>	<u>287.178</u>
TOTAL	<u>496.442</u>	<u>489.082</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	64.697	(3.011)
 OTROS EGRESOS (INGRESOS), neto	<u>(2.415)</u>	<u>13.533</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	67.112	(16.544)
 Participación trabajadores	10.096	-
Impuesto a la renta	<u>9.085</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>19.181</u>	<u>-</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u><u>47.931</u></u>	<u><u>(16.544)</u></u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades (pérdidas) Acumuladas</u>
Diciembre 31 del 2003	36.000	(968)
Pérdida		(16.544)
Diciembre 31 del 2004	<u>36.000</u>	<u>(17.512)</u>
Utilidad del ejercicio		47.931
Diciembre 31 del 2005	<u>36.000</u>	<u>30.419</u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	47.931	(16.544)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Amortizaciones	28.837	28.840
Depreciaciones	15.336	18.297
Provisiones	-	30.693
	<u>92.104</u>	<u>61.286</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(142.228)	168.724
Inventarios	(7.705)	29.787
Gastos anticipados	-	1.279
Otros activos	166.397	(126.372)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(647.110)	(137.321)
Impuestos por pagar	1.118	-
Pasivos acumulados	12.046	(13.467)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(525.378)</u>	<u>(16.084)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(17.262)</u>	<u>(18.034)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	(2.178)	2.178
Pasivos a largo plazo	626.869	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>624.691</u>	<u>2.178</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	82.051	(31.940)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>2.459</u>	<u>34.399</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>84.510</u>	<u>2.459</u>

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (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 y 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 puede 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

	2.005	2.004
Clientes	394.601	391.027
Accionistas - Ecuempaques Panamá S. A.	50.000	50.000
Empleados	54.785	48.197
Retenciones en la fuente (Nota 9)	141.686	117.203
Impuesto al valor agregado	78.879	74.193
ICC pendiente de reclamo (Nota 9)	13.775	13.775
Pago indebido SRI (Nota 9)	285	285
Anticipos de proveedores	48.739	-
Otras	54.158	-
Sub-total	836.908	694.680
Provisión para cuentas incobrables	(31.459)	(31.459)
TOTAL	805.449	663.221

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldo al inicio del año	(31.459)	(27.550)
Provisiones	-	(3.909)
Saldo al final del año	(31.459)	(31.459)

Nota 4 - Inventarios

	2.005	2.004
Productos terminados	40.407	46.406
Materia prima	135	1.162
En proceso	-	1.697
Suministros y materiales	2.565	3.415
Importaciones en tránsito	112.439	95.161
TOTAL	155.546	147.841

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	1-01-05	Adiciones	Retiros/ventas	12-31-05
Equipo de oficina	11.171	1.572	- #	12.743
Muebles y enseres	14.807	-	(2.713) #	12.094
Equipos de computación	73.592	3.376	(65.670) #	11.298
Vehículos	58.094	10.000	(53.425) #	14.669
Otros	48.871	3.064	- #	51.935
Sub-total	206.535	18.012	(121.808)	102.739
Depreciación acumulada	(151.567)	(15.336)	121.058	(45.845)
TOTAL	54.968	2.676	(750)	56.894

Nota 5 - Activos Fijos (Cont.)

	1-01-04	Adiciones	12-31-04
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	47.883	988	48.871
Sub-total	188.501	18.034	206.535
Depreciación acumulada	(133.270)	(18.297)	(151.567)
TOTAL	55.231	(263)	54.968

Nota 6 - Inversiones Permanentes

2.005				
Inversiones en acciones	Valor Costo	Valor Ajustado	% de Participación	Valor Patrimonial
Compañías relacionadas				
Mulhouse Limited (1)	50.000	94.633	100	1.282
Corpei (2)	2.284	2.284		
TOTAL	52.284	96.917		

2.004				
Inversiones en acciones	Valor Costo	Valor Ajustado	% de Participación	Valor Patrimonial
Compañías relacionadas				
Mulhouse Limited (1)	50.000	94.633	100	1.282
Corpei (2)	2.284	2.284		
TOTAL	52.284	96.917		

(1) La compañía desde su constitución no realiza ninguna actividad.

(2) Representan aportaciones de cuotas redimibles con vencimiento hasta Diciembre del 2013 (Diciembre del 2012 en el año 2004).

Nota 7 - Otros Activos

	2.005	2.004
Ecuempaques Panama - Accionista (1)	182.815	260.274
Escor (2)		33.549
Anticipo a proveedores		58.237
Dr Cesas Egas (3)	-	28.837
Depósitos en garantía	16.069	16.786
Otros	3.565	-
	202.449	397.683

Nota 7 - Otros Activos (Cont.)

- (1) El 5 de enero del 2004 se firma un convenio de pago entre Ecuaempaques Panama y la compañía, en la que se compromete el accionista cancelar US\$ 50.000 anuales a partir del año 2005 al principal acreedor la compañía Carton de Colombia S.A.
- (2) Cuenta por cobrar que se originó en el año 2000, por concepto de liquidación de venta y otras, el mismo que se cobrará durante el año 2005.
- (3) Esta cuenta mantiene anticipos por tramites judiciales auspiciados con el Dr Cesar Egas, por juicio que mantiene con el Banco Filanbanco(en liquidacion). La administracion de la compañía decidio amortizar este saldo hasta el año 2005 debido a la incertidumbre del juicio.

	2.005	2.004
Se realizaron las siguientes amortizaciones	28.837	28.840
	<u>28.837</u>	<u>28.840</u>

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	2.005	2.004
Proveedores		
Exterior		
Smurfit Cartón de Colombia (1)	623.886	1.211.495
Locales	14.301	17.171
Anticipo de clientes	32.011	89.047
Otras	405	-
TOTAL	<u>670.603</u>	<u>1.317.713</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 - Impuestos por Pagar

	2.005	2.004
Retenciones en la fuente por pagar		
Relación de dependencia	1.537	108
Honorarios	240	81
Arrendamiento de inmuebles	87	247
Activos corrientes	1	141
Servicios	31	3
Impuesto al valor agregado	409	607
TOTAL	<u>2.305</u>	<u>1.187</u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar (Cont.)

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Saldo al inicio del año	(131.263) #	(104.405)
Retenciones de terceros	(33.568)	(26.858)
Impuesto a la renta causado	9.085	-
Saldo al final del año	<u>(155.746)</u>	<u>(131.263)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Para efecto del cálculo del impuesto a la renta la compañía decidió reinvertir utilidades por \$ 38.326.13

Nota 10 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Préstamo a Cartón de Colombia con pagos mensuales de \$ 8,000 con reajustes anual y sin intereses.	626.869	-
(-) Porción corriente	<u>(96.000)</u>	<u>-</u>
	<u>530.869</u>	<u>-</u>

Nota 11 - Capital Social

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

Nota 12 - 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.