



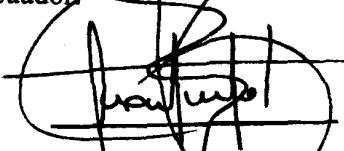
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de:
EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, asimismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados, en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea C. Ltda.

SC-RNAE-029
Junio 18, 2007


Juan B. Puente V.
Registro No. 20.103



EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2006****(Expresado en dólares americanos)**

	<u>Nota</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	3	113.989
Cuentas por cobrar – neto	4	681.744
Inventarios	5	108.440
Gastos pagados por anticipado	6	<u>203.977</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		1.108.150
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	7	96.917
Propiedades, neto	8	109.221
Otros activos	9	<u>77.737</u>
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>283.875</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>1.392.025</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	10	717.729
Gastos acumulados por pagar		37.731
Otras cuentas por pagar		<u>26.572</u>
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		782.032
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar a Largo Plazo	11	<u>366.456</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>		<u>1.148.488</u>
PATRIMONIO		
Capital social	12	150.500
Reserva legal		4.912
Resultados Acumuladas		(17.504)
Utilidad del ejercicio		<u>105.629</u>
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>		<u>243.537</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>1.392.025</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2006

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>
VENTAS NETAS	5.025.186
COSTO DE VENTAS	<u>(4.274.461)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	750.725
GASTOS DE OPERACIÓN	
De administración	145.827
De producción	52.839
De ventas	<u>417.819</u>
Total	<u>(616.485)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	134.240
OTROS INGRESOS	2.376
OTROS EGRESOS	<u>(30.988)</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y</u>	13
<u>PARTICIPACION A TRABAJADORES</u>	<u>105.629</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2006

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Enero 1, 2006	36.000		(17.511)	67.112
Transferencias			67.112	(67.112)
Participaciones a Trabajadores			(8.908)	
Impuesto a la Renta			(9.085)	
Apropiación reserva legal		4.912	(4.912)	
Aumento de capital social	44.200		(44.200)	
Aporte en especies (Ver Nota 8)	70.300			
Utilidad del ejercicio	—	—	—	<u>105.629</u>
<u>Diciembre 31, 2006</u>	<u>150.500</u>	<u>4.912</u>	<u>(17.504)</u>	<u>105.629</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2006

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	105.629
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	12.126
Provisiones	4.692
Cambios en activos y pasivos:	
Inventarios	47.106
Cuentas por cobrar	(157.996)
Pagos anticipados	13.948
Cuentas por pagar	<u>(68.549)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(43.044)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Activos fijos – neto	5.847
Otros activos	<u>174.712</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	180.559

ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos a largo plazo	<u>(108.036)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(108.036)</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	29.479
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>84.510</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL PERÍODO	<u>113.989</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2006

(Expresadas en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A. es una sociedad anónima constituida en enero de 1997 de conformidad con la ley de Compañías. El domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito y su duración inicial será de veinte años.

La Compañía tiene como objeto social la explotación de la industria en general y los negocios que se relacionen con dicha actividad, la distribución y en general, la comercialización de todo tipo de productos de objeto lícito, materias primas y elementos utilizados en la industria.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- b. **Inventarios.-** Los inventarios de materia prima y productos terminados se valorizan por el método promedio, el costo de los artículos producidos se obtiene en base a la acumulación del costo de materia prima utilizada, de mano de obra y gastos de fabricación.
- c. **Propiedades.-** Están registrados al costo de adquisición el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, instalaciones y maquinaria, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.
- d. **Otros activos.-** En este rubro se registran la garantías entregadas y los activos intangibles que están constituidos por patentes y marcas las cuales se amortizan a la tasa del 20% anual.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Este rubro se compone así:

(US\$ dólares)

Fondos Rotativos	370
Bancos	<u>113.619</u>
Total	<u>113.989</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar están compuestas por:

(US\$ dólares)

Cientes	469.199
Otras cuentas por cobrar	116.881
Documentos por cobrar	<u>102.695</u>
	688.775
MENOS: Provisión para cuentas incobrables (A)	<u>(7.031)</u>
Total	<u>681.744</u>

(A) El movimiento en el año 2006 es como sigue:

(US\$ dólares)

Saldo Inicial	(2.339)
Provisión del año	<u>(4.692)</u>
Diciembre 31, 2006	<u>(7.031)</u>

5. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así:

(US\$ dólares)

Productos terminados	72.597
Producto en proceso	<u>2.073</u>
	74.670
Importaciones en tránsito	<u>33.770</u>
Total	<u>108.440</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

En este rubro se incluye:

(US\$ dólares)

Impuesto al Valor Agregado -IVA	84.526
Retenciones en la fuente	99.069
ICC por cobrar	13.775
Pago indebido por cobrar S.R.I.	6.396
Seguros	<u>211</u>
Total	<u>203.977</u>

7. INVERSIONES

El detalle de las inversiones se muestran a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>% Participación</u>	<u>(US\$ dólares)</u>
Inversiones Mulhouse Limited	50.000	100%	94.633
Inversiones Corpei (A)			<u>2.284</u>
Total			<u>96.917</u>

(A) Corresponden a contribuciones por las importaciones y exportaciones los cuales en el futuro serán canjeados por los respectivos certificados.

8. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>(US\$ dólares)</u>
Terrenos	70.300	0	70.300
Equipo de computación	12.282	9.266	3.016
Vehículos	6.958	4.491	2.467
Otros activos fijos	52.778	29.796	22.983
Equipo de oficina	12.094	7.254	4.840
Muebles y enseres	<u>12.780</u>	<u>7.164</u>	<u>5.616</u>
Total	<u>167.192</u>	<u>(57.971)</u>	<u>109.221</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2006 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Diciembre 31, 2005	102.739	(45.845)	56.894
Aporte terreno para aumento de capital	70.300	-	70.300
Adquisiciones	1.864	-	1.864
Bajas	(7.711)	-	(7.711)
Gasto depreciación	<u>0</u>	<u>(12.126)</u>	<u>(12.126)</u>
Diciembre 31, 2006	<u>167.192</u>	<u>(57.971)</u>	<u>109.221</u>

9. OTROS ACTIVOS

En este rubro se incluye lo siguiente:

(US\$ dólares)

Marcas y patentes	3.273
Garantías en arriendo y servicios eléctricos	11.719
Ecuempaques Panamá	<u>62.745</u>
Total	<u>77.737</u>

10. PROVEEDORES

En este rubro se incluye lo siguiente:

(US\$ dólares)

Smurfit Cartón de Colombia (A)	555.185
Porción corriente de la deuda a largo plazo	150.000
Proveedores Nacionales	<u>12.544</u>
Total	<u>717.729</u>

(A) El saldo de esta cuenta corresponde a los saldos pendientes de pago por importaciones de papel.

11. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

En esta cuenta se registraron las facturas pendientes de pago que se originaron en las importaciones de mercadería, el pago se va realizando de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. El movimiento de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Saldo inicial	626.869
Pagos (abonos)	110.413
Transferencia a corto plazo	<u>(150.000)</u>
Diciembre 31 del 2006	<u>366.456</u>

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social de EMPAQUES ECUATORIANOS ECUAEMPAQUES S.A. al 31 de diciembre del 2006 fue de US\$ 150.500 divididos en mil quinientas cinco acciones ordinarias y nominativas de cien dólares cada una.

13. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Con el fin de determinar los valores a pagar al 31 de diciembre del 2006 por concepto de participación de trabajadores e impuesto a la renta, se presenta a continuación la conciliación tributaria.

Determinación de la participación de trabajadores

UTILIDAD CONTABLE 2006	105.629
15% Participación de trabajadores	15.844

Cálculo del Impuesto a la Renta año 2006

Utilidad antes de impuestos	89.785
100% otras rentas exentas	(2.376)
(+) Gastos no deducibles	<u>24.780</u>
Base imponible	112.189
Utilidades para reinversión (61.059 x 15%)	9.159
Utilidades para reinversión (51.131 x 25%)	<u>12.783</u>
Total impuesto causado	21.941

Determinación del Impuesto a la renta a pagar

Impuesto causado 2006	21.941
(-) Retenciones en la fuente 2006	<u>(36.491)</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(14.550)</u>

Cálculo de reserva legal y utilidad a reinvertirse

Utilidad contable	105.629
(-) 15% Participación Trabajadores	(15.844)
(-) 25% Impuesto Renta 2006	<u>(21.941)</u>
Utilidad Imponible para reserva legal	67.844
(-) 10% reserva Legal año 2006	<u>(6.874)</u>
Utilidad a reinvertirse	<u>61.059</u>

14. CONTINGENCIA

Situación tributaria:

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006. Si hubiera reconsideraciones de impuestos, éstos y los correspondientes recargos por interés y multas serán imputables a las reservas patrimoniales de la Compañía.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31 de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2003	6
2004	2
2005	4
2006	2

17. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 18 de junio del 2007; no se conocen otros hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
