



EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S.A.

116577

116577

Durán, 2 de Septiembre del 2008

Sres.
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De mis Consideraciones:

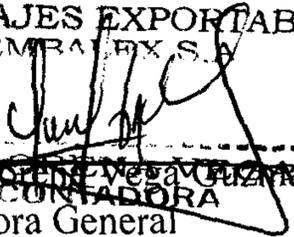
Adjunto sírvase encontrar el informe de los Auditores independientes, por el año terminado al 31 de diciembre del 2007

Agradeciendo de antemano la atención prestada a la misma, quedo de Usted.

Atentamente

EMBALAJES EXPORTABLES

EMBALEX S.A.


CPA. ESTRELLA VEGA GUZMÁN

CONTADORA
Contadora General



Durán: Km. 5 Vía Durán Tambo - Frente a gasolinera Repsol
PBX: (593) 04 2801493 - Base: 099914457

Durán - Ecuador

www.embalexsa.com.ec

TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

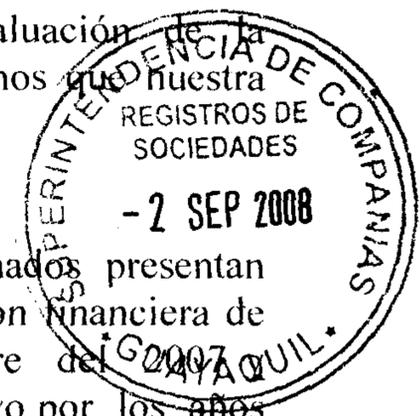
Embalajes Exportables EMBALEX S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

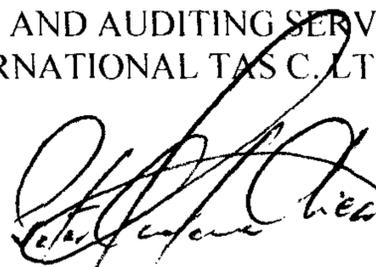
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Embalajes Exportables EMBALEX S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 generó una pérdida de US\$ 85.046,33 y US\$ 63.027,39 respectivamente, debido a que aún no esta produciendo en su real capacidad y mantiene altos costos y gastos.



Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha

TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA.



Peter Cadena Chica
Representante Legal
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-2 N° 599

Durán, Ecuador
10 de marzo del 2008



EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en Dólares de E. U. A.)

<u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo en Caja/Bancos	2.400,00	15.425,30
Cuentas Por Cobrar	415.762,32	1.068.345,56
Inventarios	56.247,53	241.232,35
Gastos Pagados por Anticipado	6.818,88	9.809,03
Total Activos Corrientes	<u>481.228,73</u>	<u>1.334.812,24</u>
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS		
Propiedades Planta y Equipos Costo	1.220.105,45	1.205.167,30
Depreciaciones Acumuladas	<u>(146.509,57)</u>	<u>(70.881,14)</u>
Total Propiedades Planta y Equipos, neto	1.073.595,88	1.134.286,16
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS		
	566.512,97	392.494,64
Total de Activos	<u><u>2.121.337,58</u></u>	<u><u>2.861.593,04</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones Bancarias	15.680,79	69.370,70
Cuentas por Pagar	874.986,13	1.702.698,67
Pasivos Acumulados	<u>12.143,59</u>	<u>20.902,01</u>
Total Pasivo Corriente	902.810,51	1.792.971,38
DEUDA A LARGO PLAZO		
	<u>1.216.570,79</u>	<u>1.066.619,04</u>
Total Pasivos	2.119.381,30	2.859.590,42
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	2.000,00	2.000,00
Aporte para futuro aumento de capital	148.030,00	63.030,00
Déficit acumulado	<u>(148.073,72)</u>	<u>(63.027,38)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1.956,28</u>	<u>2.002,62</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u><u>2.121.337,58</u></u>	<u><u>2.861.593,04</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los balances generales.

EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en Dólares de E. U. A.)

ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE,	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por Ventas	10.603.598,72	4.228.676,68
Costo de Ventas	<u>10.104.957,82</u>	<u>4.003.658,70</u>
Utilidad antes de gastos operacionales	498.640,90	225.017,98
Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	340.656,28	176.816,35
Gastos de Ventas	226.870,62	75.611,33
Gastos Financieros	<u>16.160,33</u>	<u>35.617,69</u>
Total Gastos Operacionales	583.687,23	288.045,37
Perdida del ejercicio	<u>(85.046,33)</u>	<u>(63.027,39)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social suscrito y pagado	Aportes Para Futuro Aumento de capital	Déficit acumulado
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.000,00	-	-
Mas (menos) Transacciones durante el año 2006			
Aporte por compensación de deuda	-	63.030,00	-
Perdida del ejercicio	-	-	(63.027,39)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2.000,00	63.030,00	(63.027,39)
Mas (menos) Transacciones durante el año 2007			
Aporte por compensación de deuda	-	85.000,00	-
Perdida del ejercicio	-	-	(85.046,33)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000,00	148.030,00	(148.073,72)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en Dólares de E. U. A.)

<u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aumento (Disminuciones) en efectivo		
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Perdida del Ejercicio	(85.046,33)	(63.027,39)
Depreciaciones	75.628,43	70.881,14
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Disminución en Cuentas por cobrar, neto	652.583,24	(1.053.345,56)
Disminución en Inventarios	184.984,82	(239.176,50)
Disminución en Gastos pagados por adelantado	2.990,15	(9.809,03)
Disminución en Obligaciones bancarias	(53.689,91)	69.370,70
Disminución en Cuentas por pagar	(827.712,54)	1.442.854,12
Disminución en Pasivos acumulados	<u>(8.758,43)</u>	<u>12.632,31</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(59.020,57)	230.379,79
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO		
Aumento en Propiedades, Muebles y Equipos, neto	(14.938,15)	(160.541,09)
Aumento en Cuentas por cobrar largo plazo y otros activos	(174.018,33)	(62.076,84)
Aumento en Deuda Largo Plazo	149.951,75	48,25
Aporte de los accionistas	<u>85.000,00</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión y financiamiento	<u>45.995,27</u>	<u>(222.569,68)</u>
Aumento en el efectivo neto	(13.025,30)	7.810,11
Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	<u>15.425,30</u>	<u>7.615,19</u>
Efectivo en Caja y Bancos al final del año	<u><u>2.400,00</u></u>	<u><u>15.425,30</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

EMBALAJES EXPORTABLES EMBALEX S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

Embalajes Exportables EMBALEX S. A., fue constituida el 18 de agosto de 2004, con el objeto de dedicarse a la importación y procesamiento de papeles kraft y conversión de corrugados, compra, venta de cajas de cartón corrugados. Con fecha 30 de mayo del 2006, fue autorizada a funcionar como depósito aduanero industrial de mercancías mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-608.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados y materias primas son llevados bajo el método de primero en entrar primero en salir; los materiales y repuestos y suministros, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>Año 2007</u>	<u>Año 2006</u>
Cientes	132.626,27	1.053.225,56
Cientes Dudoso Cobro	282.951,05	0,00
Funcionarios	185,00	15.120,00
	<u>415.762,32</u>	<u>1.068.345,56</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios consistían en:

	<u>Año 2007</u>	<u>Año 2006</u>
Producto Terminado	21.247,98	201.555,70
Materia Prima	-	20.151,55
Materiales	12.254,99	5.900,93
Repuestos Suministros	22.744,56	13.624,17
	<u>56.247,53</u>	<u>241.232,35</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, consistía en:

	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>	<u>Vidas</u>
	<u>31 de</u>		<u>31 de</u>	<u>Útiles</u>
	<u>diciembre</u>	<u>Movimientos</u>	<u>diciembre</u>	<u>estimadas</u>
	<u>del 2005</u>	<u>Año 2006</u>	<u>del 2007</u>	<u>en años</u>
Maquinarias y Equipos	1.037.867,21	139.113,79 (11.431,41)	1.165.549,59	12
Equipo de Computo	6.449,00	10.863,00 18.065,86	35.377,86	3
Muebles y Enseres	310,00	8.493,02 2.137,69	10.940,71	12
Transito		2.071,28 6.166,01	8.237,29	
Total de propiedades planta y equipos	1.044.626,21	160.541,09 14.938,15	1.220.105,45	
Menos- Depreciación acumulada		70.881,14 75.628,43	146.509,57	
Total de Propiedades, planta y equipos, neto	1.044.626,21	89.659,95 (60.690,28)	1.073.595,88	

6. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las Cuentas por Cobrar Largo Plazo y Otros Activos consistían en:

	<u>Año 2007</u>	<u>Año 2006</u>
Servicio Rentas Internas	389.302,30	200.602,95
Accionista	24.840,00	59.840,00
Anticipos a proveedores	20.610,34	14.785,00
Depositos en garantía y Otros	42.984,90	4.487,19
Gastos pre-operativos	88.775,43	112.779,50
	<u>566.512,97</u>	<u>392.494,64</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar a proveedores consistían en:

	<u>Año 2007</u>	<u>Año 2006</u>
Proveedores Cartón		
Productora Cartonera S.A.	72.018,24	905.478,15
Industria Cartonera Palmar S A		
Incarpalm	695.534,16	497.311,96
Proveedores Varios	52.041,30	135.753,62
Relacionadas	55.392,43	164.154,94
	<u>874.986,13</u>	<u>1.702.698,67</u>

8. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Las transacciones más importantes que la Compañía realizó con Personas Naturales y Compañías Relacionadas fueron las siguientes:

Al 31 de diciembre del 2007,

	Corrucheesa, Corrugados Chilenos - Ecuatorianos S. A.	Inmetsur Industria Metalmeccanica S. A.	Previlsa S.A.	Godoy Brito Tania Elvira
Servicios prestados	3,465.70	17,300.56		
Alquiler de galpones		60,260.19	69,000.00	
Alquiler de montacargas				30,098.00
Transporte de productos	8,235.66		27,409.86	50,753.56

Al 31 de diciembre del 2006,

	Corruhecsa, Corrugados Chilenos - Ecuatorianos S. A.	Inmetsur Industria Metalmeccanica S. A.	Previlsa S.A.	Godoy Brito Tania Elvira
Suministros, Materiales y Repuestos	2,157.43			
Alquiler de galpones		46,266.77	69,000.00	
Mantenimientos en general		503.81		
Alquiler de montacargas				67,001.08
Transporte de productos				32,652.00

Las transacciones con relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las deudas por pagar a largo consistían en saldos de aportaciones en efectivo realizadas por los tres accionistas de la compañía, las mismas que no generaron intereses a las antes indicadas fechas.

10. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 generó una pérdida neta de US\$ 85.046,33 y US\$ 63.027,39, respectivamente, estos factores surgen debido a que aún no está produciendo en su real capacidad y mantiene altos gastos.

La continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.