

Guayaquil, 20 de Mayo del 2008

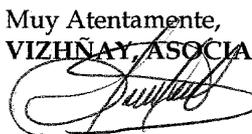
No. 398

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Tenemos mucho gusto de adjuntarle Informe de Auditoría Externa, correspondiente al ejercicio económico de 2007, así:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>CANTIDAD</u>	<u>EXPEDIENTE</u>
• EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	UNO	20090-72

Muy Atentamente,
VIZHÑAY ASOCIADOS

CPA Cindy Castro D.
Supervisora



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

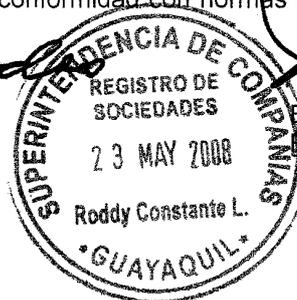
A los Accionistas EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Hemos auditado el balance general que se adjunta de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, al 31 de Diciembre del 2007 y los correspondientes estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Abril 29, 2008
RNAE No. 105



Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 2 y 4) 1,797,224.55

Inversiones temporales (nota 5) 23,101.67

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 6) 15,870,630.90

Otras cuentas por cobrar (nota 7) 4,679,117.26

Compañías relacionadas (nota 8) 21,966,751.17

TOTAL CUENTAS POR COBRAR 42,516,499.33

Inventarios (notas 2 y 9) 12,514,497.91

Pagos y gastos anticipados (nota 10) 361,002.54

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 57,212,326.00

INVERSIONES PERMANENTES (nota 5) 757,864.86

PROPIEDADES, NETO (notas 2 y 11) 35,250,972.91

OTROS ACTIVOS (nota 12) 4,479,244.50

TOTAL ACTIVO 97,700,408.27

Ver notas a los Estados Financieros

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 13)	23,291,801.86
Cuentas por pagar (nota 14)	4,012,566.13
Compañías relacionadas (nota 8)	6,765,385.68
Gastos acumulados por pagar (nota 15)	341,464.11
Impuestos por pagar (nota 16)	200,162.90

TOTAL PASIVO CORRIENTE	34,611,380.68
------------------------	---------------

DEUDA A LARGO PLAZO (nota 13)	22,544,745.57
-------------------------------	---------------

TOTAL PASIVO	57,156,126.25
--------------	---------------

PATRIMONIO

Capital social (notas 1 y 17)	18,269,415.00
Aportes para futuras capitalizaciones	17,630,479.76
Reserva legal	132,789.12
Otras reservas	4,100,000.00
Resultados acumulados	959.05

Utilidad del ejercicio	410,639.09
------------------------	------------

TOTAL PATRIMONIO	40,544,282.02
------------------	---------------

PASIVO CONTINGENTE (nota 18)	-
------------------------------	---

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	97,700,408.27
---------------------------	---------------

Ver notas a los Estados Financieros

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	46,389,794.03
Costos de ventas	39,226,337.21
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	7,163,456.82
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración y ventas	2,673,235.29
Gastos financieros	3,774,510.70
	<hr/>
TOTAL GASTOS	6,447,745.99
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	715,710.83
Participación de trabajadores (notas 2, 15 y 18)	107,356.62
Impuesto a la renta (notas 2, 16 y 18)	152,088.55
Reserva legal	45,626.57
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>410,639.09</u>

Ver notas a los Estados Financieros

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	18,269,415.00
Saldo final	<u>18,269,415.00</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo inicial	17,630,479.76
Saldo final	<u>17,630,479.76</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	87,162.55
Transferencia de utilidad del ejercicio	45,626.57
Saldo final	<u>132,789.12</u>
OTRAS RESERVAS	
Saldo inicial	4,100,000.00
Saldo final	<u>4,100,000.00</u>
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo inicial	-295,351.73
Transferencia de utilidad del ejercicio	296,310.78
Saldo final	<u>959.05</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo inicial	296,310.78
Transferencia a resultados acumulados	-296,310.78
Utilidad del ejercicio	715,710.83
Participación de trabajadores (nota 18)	-107,356.62
Impuesto a la renta (nota 18)	-152,088.55
Transferencia a reserva legal (nota 18)	-45,626.57
Saldo final	<u>410,639.09</u>
TOTAL	<u><u>40,544,282.02</u></u>

Ver notas a los Estados Financieros

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA** 715,710.83

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Amortización de pagos y gastos anticipados 147,481.46

Depreciación de activos fijos 3,883,516.20

Amortización de otros activos 485,759.97

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 5,232,468.46

Aumento en cuentas por cobrar -196,011.45

Aumento en compañías relacionadas por cobrar -4,251,813.13

Aumento en inventarios -1,984,426.23

Aumento en pagos y gastos anticipados -213,216.43

Aumento en otros activos -490,317.58

Disminución en cuentas por pagar -2,542,907.40

Aumento en compañías relacionadas por pagar 2,264,678.93

Disminución en gastos acumulados por pagar -106,537.37

Disminución en impuestos por pagar -170,003.57

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -2,458,085.77

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones temporales -3,101.67

Aumento en inversiones permanentes -72,431.43

Compra de activos fijos, adiciones (nota 11) -501,295.77

Ventas y ajustes de activos fijos (nota 11) 115,196.52

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -461,632.35

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 4,013,460.30

Disminución en deuda a largo plazo -48,029.18

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 3,965,431.12

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 1,045,713.00

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 751,511.55

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 1,797,224.55

Ver notas a los Estados Financieros

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros

1. OPERACIONES

La compañía fue constituida el 17 de Enero de 1991, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la producción de Nauplios y Larvas; siembra, cría, cosecha, comercialización y exportación de camarón y elaboración y comercialización de alimentos balanceados para la industria camaronera.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados, hasta el 31 de Marzo del año 2000, fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica mediante disposiciones de ajustes y conversión contenidas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 17.

Todas las cifras presentadas en las notas a los estados financieros están expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la preparación de estimaciones contables que 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. Debido a la subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado, (nota 9)

Las mercaderías en tránsito: Al costo de adquisición.

d. Propiedades, neto

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos, camaroneras, muebles y enseres, equipos de laboratorio, equipos de comunicación, y otros activos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. (nota 11)

EMPACADORA GRUPO GRAMMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

e. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Participación de Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

g. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

3. INDICE 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 (INEC) para el ejercicio económico del 2007, fue de 2.32%.

**AÑO TERMINADO
DICIEMBRE 31**

**PORCENTAJE
INFLACION**

2004	1.95
2005	4.36
2006	2.87
2007	2.32

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2007, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	173,056.48
Bancos		1,624,168.07
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,797,224.55</u>

5. INVERSIONES

Un resumen de las inversiones al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

INVERSIONES TEMPORALES

Intercredit Bank	U.S.\$	<u>23,101.67</u>
------------------	--------	------------------

INVERSIONES PERMANENTES

Camaronera Grupo Granmar S. A. Granma	U.S.\$	72,676.84
Somar S. A.		608,701.92
CORPEI		76,486.10
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>757,864.86</u>

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de Diciembre del 2007, el detalle es el siguiente:

Clientes	U.S.\$ 17,446,247.41
Menos:	
Provisión de cuentas incobrables	1,575,616.51
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ <u>15,870,630.90</u>

Las cuentas por cobrar están respaldadas por las garantías que la compañía toma en sus ventas a crédito, todas se cobran en la fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables, al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Saldo inicial	U.S.\$ 1,575,616.51
Mas:	
Provisión periodo, 2007	-
	<hr/>
TOTAL	U.S.\$ <u>1,575,616.51</u>

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las otras cuentas por cobrar, es como sigue:

Deudores varios	U.S.\$	2,880,638.13
Anticipos a proveedores		1,243,585.44
Reclamo tributario		527,793.08
Empleados		27,100.61
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,679,117.26</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Saldo deudor	U.S.\$	<u>21,966,751.17</u>
Saldo acreedor	U.S.\$	<u>6,765,385.68</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

9. INVENTARIOS

El resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2007, es el siguiente:

Materias primas	U.S.\$	2,325,630.60
Productos en proceso		7,099,002.22
Productos terminados		2,229,753.88
Suministros y materiales		269,199.63
Repuestos		219,511.19
Mercaderías en tránsito		371,400.39
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>12,514,497.91</u>

10. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2007, es el siguiente:

Retenciones en la fuente, 2007	U.S.\$	211,015.41
Retenciones en la fuente años anteriores		80,127.56
Crédito tributario del IVA		282.00
Seguros		44,985.80
Otros		24,591.77
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>361,002.54</u>

EMPACADORA GRUPO GRAMMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

11. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2007</u>
Terrenos	U.S.\$	3,925,644.37	-	-	3,925,644.37
Edificios		10,655,304.50	-	42,004.98	10,697,309.48
Instalaciones		1,885,001.51	-	17,872.96	1,902,874.47
Maquinarias y equipos		13,239,993.45	159,079.94	-94,652.56	13,304,420.83
Camaroneras		37,103,203.51	-	1,890,694.35	38,993,897.86
Muebles y enseres		591,967.57	13,704.10	-571.13	605,100.54
Equipos de laboratorio		221,015.99	7,608.58	-53,750.00	174,874.57
Equipos de comunicación		77,021.06	2,747.00	5,391.50	85,159.56
Otros activos		859,791.45	4,538.54	-12,252.25	852,077.74
Vehículos		3,206,682.95	42,611.65	-125,465.25	3,123,829.35
Equipos de computación		171,801.68	11,419.56	68,542.50	251,763.74
Construcciones en curso		4,780,725.44	259,586.40	-2,073,725.62	2,966,586.22
TOTAL		76,718,153.48	501,295.77	-335,910.52	76,883,538.73
Menos: Depreciación acumulada		37,969,763.62	3,883,516.20	-220,714.00	41,632,565.82
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	38,748,389.86	-3,382,220.43	-115,196.52	35,250,972.91

Edificios se deprecian al 5%, instalaciones, maquinarias y equipos, camaroneras, muebles y enseres, equipos de laboratorio, equipos de comunicación, y otros activos al 10%, vehículos al 20% y equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Diferencial cambiario	U.S.\$	3,798,912.67
Activos fijos fuera de operación		356,795.02
Otros		306,292.02
Depósitos en garantía		17,244.79
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>4,479,244.50</u>

DIFERENCIAL CAMBIARIO

La Superintendencia de Compañías, emitió la Resolución No. 04.Q.ICI.002 del 9 Junio del 2004, sobre la ampliación en cinco años el plazo establecido en la Resolución No. 99.1.3.3.001 del 21 de octubre de 1999, respecto a la amortización.

La compañía en el ejercicio del 2007, no amortizó diferencial cambiario.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

13. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA EMISIÓN</u>	<u>FECHA VENCIMIENTO</u>	<u>TASA INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S. \$</u>	
Bolivariano	67540	03/12/2007	01/12/2008	13.00%	6,567.15	
	67541	03/12/2007	01/12/2008	13.00%	6,517.06	
	67787	03/12/2007	02/01/2009	13.00%	11,941.66	
	75898	20/12/2007	20/11/2008	10.50%	2,112,455.00	
	81519	19/12/2007	18/06/2008	10.50%	718,750.00	
	81874	19/12/2007	18/07/2008	10.50%	750,000.01	
	82726	19/12/2007	18/08/2008	10.50%	833,333.34	
	85332	27/11/2007	01/12/2010	11.25%	12,237.10	
						<u>4,451,801.32</u>
		64214	20/12/2007	20/08/2008	13.06%	4,235.62
		64215	20/12/2007	20/08/2008	13.06%	4,178.59
		68916	10/12/2007	11/02/2008	11.05%	1,726.30
						<u>10,140.51</u>
	Guayaquil	173	21/11/2007	19/02/2008	12.50%	945,000.00
174		26/11/2007	25/02/2008	12.50%	945,000.00	
					<u>1,890,000.00</u>	
	CC-372103	12/09/2007	08/01/2008	-	72,588.15	
	CC-373103	23/10/2007	22/01/2008	-	45,918.00	
	CC-375101	24/07/2007	14/01/2008	-	139,267.89	
	CM-1872	08/08/2007	04/02/2008	12.50%	215,672.74	
	CC-377303	08/08/2007	04/02/2008	12.50%	24,004.35	
	CC-375201	14/08/2007	11/02/2008	-	79,000.00	
	CC-3808	20/11/2007	05/05/2008	-	17,896.71	
	CC-3816	05/11/2007	05/05/2008	-	19,000.00	
	CC-3811	15/11/2007	27/05/2008	-	83,400.00	
					<u>696,747.84</u>	
Produbanco	CAR2020016613000	09/05/2007	04/07/2008	13.49%	1,178,427.41	
Pichincha	25053200	05/01/2007	05/01/2008	11.44%	29,576.02	
	32080100	10/07/2007	07/01/2008	10.50%	250,000.00	
	31134500	19/09/2007	17/03/2008	12.00%	250,000.00	
	33540200	26/10/2007	24/03/2008	12.00%	250,000.00	
	33542900	26/10/2007	23/04/2008	12.00%	250,000.00	
					<u>1,029,576.02</u>	
			PASAN		9,256,693.10	

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA EMISIÓN</u>	<u>FECHA VENCIMIENTO</u>	<u>TASA INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S. \$</u>
			VIENEN		9,256,693.10
Pacific National Bank	20139914697	28/12/2006	27/12/2009	8.25%	1,861,581.18
	20139914698	27/12/2007	27/03/2008	8.25%	1,000,000.00
					<u>2,861,581.18</u>
Guaranty Trust Bank	190100	31/01/2006	31/01/2009	4.00%	8,000,000.00
	190008	01/10/2006	30/09/2008	9.00%	1,000,000.00
	F-COL-EMP-0005	29/10/2007	31/10/2012	6.00%	6,000,000.00
					<u>15,000,000.00</u>
JCT Financial LLC		22/10/2007	01/01/2008	15.00%	71,779.04
		30/11/2007	23/02/2008	15.00%	84,355.92
					<u>156,134.96</u>
Dimsal S. A.		04/08/2005	30/06/2007	7.00%	1,616,865.16
		11/05/2006	30/06/2007	5.00%	120,000.00
		18/08/2006	13/08/2007	5.00%	800,000.00
		14/09/2006	30/06/2007	7.00%	500,000.00
		16/10/2006	30/06/2007	7.00%	1,500,000.00
		19/12/2006	14/12/2007	7.00%	1,000,000.00
		22/01/2007	30/06/2007	7.00%	100,000.00
		01/10/2007	31/10/2008	8.00%	1,704,707.24
		01/10/2007	31/10/2008	8.00%	1,483,492.83
		01/10/2007	-	-	278,778.45
					<u>9,103,843.68</u>
Drinalsa S. A.		26/12/2007	09/01/2008	-	500,000.00
		31/10/2007	31/12/2007	10.00%	90,000.00
					<u>590,000.00</u>
Telbec S. A.		27/12/2006	-	-	573,000.00
Koss Limited		31/12/2006	31/12/2007	7.00%	703,669.80
		07/08/2007	-	-	250,000.00
					<u>953,669.80</u>
Lotización La Ribera S. A.		29/10/2007	26/10/2009	8.00%	3,000,000.00
Fontespai S. A.		26/10/2007	26/10/2009	8.00%	2,100,000.00
Agrícola Batán S. A.		26/10/2007	26/10/2009	8.00%	1,000,000.00
					<u>44,594,922.72</u>
Intereses					<u>1,241,624.71</u>
TOTAL					45,836,547.43
Menos:					
PORCION CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO					23,291,801.86
TOTAL DEUDA LARGO PLAZO					<u>22,544,745.57</u>

Estos préstamos están garantizados con prendas hipotecarias.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2007, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	3,040,662.20
Cuentas por pagar		744,673.72
Otras cuentas por pagar		227,230.21
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,012,566.13</u>

15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

		<u>SALDOS</u>			<u>SALDOS</u>
		<u>31/12/2006</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>31/12/2007</u>
Décimo tercer sueldo	U.S. \$	26,833.34	208,475.25	203,494.22	21,852.31
Décimo cuarto sueldo		47,855.25	99,727.65	113,671.17	61,798.77
Vacaciones		49,666.39	106,353.07	123,190.21	66,503.53
Fondo de reserva		110,716.90	226,370.16	176,541.43	60,888.17
Aporte patronal		25,792.82	287,600.36	280,097.82	18,290.28
IECE - SECAP		2,313.29	25,810.14	28,271.28	4,774.43
Participación de trabajadores (nota 18)		77,466.87	77,466.87	107,356.62	107,356.62
		<hr/>			
TOTAL	U.S. \$	<u>340,644.86</u>	<u>1,031,803.50</u>	<u>1,032,622.75</u>	<u>341,464.11</u>

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

16. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

		<u>SALDO AL</u> <u>31/12/2006</u>	<u>DÉBITOS</u>	<u>CRÉDITOS</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31/12/2007</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	74,429.21	236,879.62	162,450.41	-
Retención en a la fuente		15,927.48	230,049.58	241,333.81	27,211.71
Retenciones en la fuente del IVA		16,936.70	169,527.25	172,402.84	19,812.29
Retención en relación de dependencia		1,039.80	11,678.34	11,688.89	1,050.35
Impuesto a la renta causado (nota 18)		109,744.73	109,744.73	152,088.55	152,088.55
TOTAL	U.S.\$	218,077.92	757,879.52	739,964.50	200,162.90

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social de Empacadora Grupo Granmar S. A. Empagran, está conformado de la siguiente manera:

<u>ACCIONISTA</u>	<u>No.</u> <u>ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE</u> <u>CADA ACCION</u>	<u>VALOR</u> <u>U.S.\$</u>
PIERVIEW LIMITED	18,269,414	99.99	1.00	18,269,414.00
Annabelle Arosemena	1	0.01	1.00	1.00
TOTAL	18,269,415	100		18,269,415.00

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros, continuación

18. PASIVO CONTINGENTE

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	U.S. \$	715,710.83
Menos:		
Participación de trabajadores		107,356.62
Base Imponible		<u>608,354.21</u>
Porcentaje		<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado		152,088.55
Retenciones en la fuente, 2004		21,014.40
Retenciones en la fuente, 2007		<u>211,015.41</u>
Saldo a favor del contribuyente	U.S. \$	<u>79,941.26</u>

Los estados financieros de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos fiscales hasta el ejercicio de 1996. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de Impuesto a la Renta de la Compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2007, y la fecha del informe de los auditores independientes 29 de Abril del 2008, no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros

20. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN, cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre del 2007.

21. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la compañía, han sido adquiridos legalmente y cuenta con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajamos son de propiedad exclusiva de nuestra entidad.

22. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales, está en el informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a éste informe.