



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

MEMORANDO No.SC.ICI.DAI.Q.11.770

PARA : JEFE DE DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO ✓
DE : DIRECTORA DE AUDITORIA E INTERVENCIÓN
ASUNTO : DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA
FECHA : SEPTIEMBRE, 28 DE 2011

Adjunto se servirá encontrar los informes de auditoria externa sobre los estados financieros del año 2009 de las compañías PLAZA SAN JORGE PLAZJORGE S.A., EDITORIAL MINOTAURO S. A., SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S. A., FLORISOL C. LTDA., POLIFILM CIA LTDA., FIORENTINA FLOWERS S. A., a fin de que se sirva disponer su correspondiente escaneo y archivo en los expedientes de las compañías respectivas.

Atentamente,



GILDA BAUTISTA CEDEÑO

Adjunto lo indicado
Tráms.: 5160/5161/5162/5163/5165/5166/5167

Preparado por: Gissela J. González C.



RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

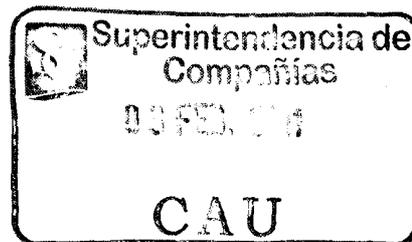
Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría
almeidap@cablemodem.com.ec Telf. 098307531 2456228
QUITO - ECUADOR

Quito, febrero del 2011

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

Atención: Lcdo. Luis Machado
SUPERINTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL

EXP 50382



De mi consideración:

De acuerdo con disposiciones vigentes y para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, le hago llegar a usted, copia del informe de auditoría externa realizada bajo normas internacionales de auditoría y aseguramiento a la Compañía **POLIFILM CIA. LTDA.**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

Ramiro Almeida M.
Auditor Externo

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

Auditoría Autógrafa 1469

POLIFILM CIA. LTDA.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares)

A los señores socios de:
POLIFILM CIA. LTDA.

He auditado los estados financieros adjuntos de POLIFILM CIA. LTDA. que comprende al balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y con fecha 7 de abril del 2009, se emitió el informe que contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

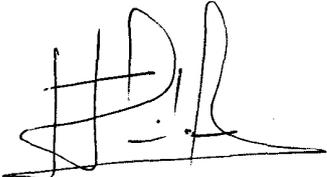
Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basado en la auditoría que fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que la auditoría se cumpla con requisitos éticos, sea planificada y realizada la auditoría para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros, mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de POLIFILM CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 12 de abril del 2010



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 057

POLIFILM CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo Corriente:	Notas	2009	2008	Pasivo Corriente:	Notas	2009	2008
Caja y bancos		408,938	263,653	Prestamos bancarios		5,724,119	1,535,845
Documentos y cuentas por cobrar:				Porción corriente del pasivo 1.plazo	6	1,243,460	1,496,177
Clientes		3,645,409	2,459,489	Documentos y cuentas por pagar:			
Compañías relacionadas	3	1,869,243	1,999,238	Proveedores - exterior		428,469	2,325,547
Varios deudores		42,416	144,664	Proveedores - nacionales		241,749	249,545
Provisión cuentas dudoso cobro	4	-7,123	-37,738	Obligaciones fiscales y laborales		461	-27,439
Suman		5,549,945	4,565,653	Varios acreedores		36,112	15,528
Inventarios:				Suman		706,791	2,563,181
Productos terminados		236,739	163,525	Gastos acumulados	7	191,220	111,704
Productos en proceso		42,959	232,949	Total pasivo corriente		7,865,590	5,706,907
Materia prima y suministros		740,590	641,951	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios en tránsito		301,812	529	Prestamos bancarios	6	1,218,602	2,467,350
Suman		1,322,100	1,038,954	PATRIMONIO	10 a 12	4,861,165	4,684,503
Pagos anticipados		534,281	794,004	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		13,945,357	12,858,760
Total activo corriente		7,815,264	6,662,264				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5	6,130,093	6,196,496				
TOTAL ACTIVOS		13,945,357	12,858,760				

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

POLIFIM CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares)

INGRESOS:	2009	2008
Ventas nacionales	7,953,292	9,507,850
Ventas exportación	57,941	239,180
Total	8,011,233	9,747,030
COSTOS		
Materia prima	4,775,713	7,279,661
Mano de obra	379,388	316,328
Gastos de fabricación	1,467,665	813,890
Total	6,622,766	8,409,879
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1,388,467	1,337,151
GASTOS		
Gastos de venta	138,446	324,518
Gastos de administración	255,733	296,925
Gastos financieros	557,958	504,566
Total	952,137	1,126,009
OTROS INGRESOS		
Otros ingresos	8,098	3,512
Otros egresos	1,520	134
Total	6,578	3,378
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	442,908	214,520
Provisiones:		
Participación de trabajadores	-66,436	-32,178
Impuesto a la renta	-107,954	-48,794
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	268,518	133,548

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

POLIFILM CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACION	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2007	3,239,288	15,098	4,872	1,269,297	155,037	135,576	4,819,168
Transferencia resultado ejercicio anterior		6,779			128,797	-135,576	0
Entrega de utilidades retenidas					-268,213		-268,213
Utilidad déficit neta del ejercicio						133,548	133,548
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2008	3,239,288	21,877	4,872	1,269,297	15,621	133,548	4,684,503
Transferencia resultado ejercicio anterior		6,678			126,870	-133,548	0
Entrega de dividendos					-92,761		-92,761
Regulaciones menores					905		905
Utilidad neta del ejercicio						268,518	268,518
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2009	3,239,288	28,555	4,872	1,269,297	50,635	268,518	4,861,165

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

POLIFILM CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	2009	2008
Utilidad neta del ejercicio	268,518	133,548
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	610,186	204,137
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-984,292	-529,851
Inventarios	-283,146	425,704
Pagos anticipados	259,723	-246,706
Documentos y cuentas por pagar	-1,856,391	1,162,982
Gastos acumulados	79,517	-37,007
Ajuste menor	905	0
TOTAL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-2,783,684	775,122
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-1,904,980	1,112,807
Adiciones en la propiedad, planta y equipo	-543,783	-1,205,565
TOTAL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-543,783	-1,205,565
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Entrega de utilidades retenidas	-92,761	-268,215
Préstamos bancarios cancelados	-1,501,465	-1,130,998
Préstamos bancarios recibidos	0	2,721,000
Obligaciones bancarias cartas de crédito	4,188,274	-1,014,166
TOTAL EFECTIVO POR DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,594,048	307,621
NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	145,285	-122,822
EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	263,653	48,790
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	408,938	-74,032

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

POLIFILM CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(Expresadas dólares)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

POLIFILM CIA. LTDA., es una Compañía constituida en la ciudad de Quito de la República del Ecuador el 11 de junio de 1991, iniciando efectivamente sus operaciones a partir del ejercicio 2001. Su objetivo principal consiste en la elaboración, producción y distribución de plásticos sus derivados de polipropileno, polietileno, laminados y otros a base de plásticos, para su comercialización en el mercado local y del exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de POLIFILM CIA. LTDA., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de materias primas, a igual que los suministros y materiales están valorados al costo promedio, sin que los mismos excedan al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registrados todos los pagos efectuados que han sido necesarios para importar la mercadería.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10% maquinaria y equipo auxiliar de fábrica 10% muebles enseres y equipo de oficina 10% y vehículos 20%.

e) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía deberá pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

g) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 25% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

h) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2007.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009, se presenta un saldo deudor con la Compañía relacionada RAFIATEX CIA. LTDA., por \$ 1.869.243 y corresponde principalmente por préstamos de ejercicios anteriores.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se efectuaron regulaciones con cargo a este rubro respecto a la cartera de clientes de dudoso cobro. No se provisiono la cartera por posibles valores incobrables por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2009, se presenta por \$ 7.123.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de este rubro se detalla como sigue

ACTIVOS:	SALDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIACIÓN	SALDO FINAL
Terrenos	725,000				725,000
Edificios e instalaciones	688,510				688,510
Maquinaria de fábrica	3,166,827	2,670,962			5,837,789
Equipo auxiliar	112,339				112,339
Muebles y eq. de oficina	1,372				1,372
Vehículos	21,777				21,777
Suman	4,715,825	2,670,962	0		7,386,787
DEPRECIACIÓN					
Edificios e instalaciones	38,929			34,426	38,929
Maquinaria de fábrica	1,235,595			157,617	1,428,497
Equipo auxiliar	17,396			11,235	28,631
Muebles y eq. de oficina	513			859	513
Vehículos	21,777			0	21,777
Suman	1,314,210		0	204,137	1,518,347
ACTIVOS EN CURSO					
Activos en curso	1,793,453	-1,465,397			328,056
TOTAL - NETO - 2008	5,195,068	1,205,565	0	-204,137	6,196,496
Terrenos	725,000				725,000
Edificios e instalaciones	688,510	107,598			796,108
Maquinaria de fábrica	5,837,789	362,148			6,199,937
Equipo auxiliar	112,339				112,339
Muebles y eq. de oficina	1,372	1,116			2,488
Vehículos	21,777	21,428	-21,777		21,428
Suman	7,386,787	492,290	-21,777		7,857,300
DEPRECIACIÓN					
Edificios e instalaciones	38,929			38,012	38,929
Maquinaria de fábrica	1,428,497			560,298	2,027,450
Equipo auxiliar	28,631			11,233	39,864
Muebles y eq. de oficina	513			643	513
Vehículos	21,777		-21,777	0	0
Suman	1,518,347		-21,777	610,186	2,106,756
Activos en curso	328,056	51,493			379,549
TOTAL - NETO - 2009	6,196,496	543,783	0	-610,186	6,130,093

Durante el presente ejercicio se efectuaron adquisiciones por un valor de \$ 543.783.

Se dieron de baja contablemente un vehículo totalmente depreciado que completo su vida útil.

Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 610.186

Durante el presente ejercicio se efectuaron adquisiciones por un valor de \$ 1.205.565,

Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 204.137.

6.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan a continuación:

BANCO	FECHA VCMTO	TOTAL PRESTAMOS	CANCELACION EJERCICIO 2009	TOTAL PASIVOS	PASIVO LARGO PLAZO	PASIVO PORC. CRTE.
INTERNACIONAL	08-2010	1,502,910	-876,482	626,428	0	626,428
INTERNACIONAL	07-2011	811,838	-306,201	505,637	194,641	310,996
PICHINCHA	04-2013	1,648,779	-318,782	1,329,997	1,023,961	306,036
TOTAL		3,963,527	-1,501,465	2,462,062	1,218,602	1,243,460

Con el Banco Internacional se mantienen dos préstamos por \$ 1.132.065, pagaderos en 36 cuotas mensuales de \$ 112.358, incluido intereses, que vencen en el 2010 y julio del 2011. Con el 9.25 % de interés anual. Con el Banco del Pichincha se mantiene un préstamo por \$ 1.329.997, pagaderos en 60 cuotas mensuales de \$ 37.771, incluido intereses, que vencen en abril del 2013. Con el 8.95 % de interés anual. Los préstamos están garantizados con hipotecas sobre una parte de la maquinaria y equipo de la propiedad, planta y equipo, indicados en la nota 5 del presente informe.

6.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan a continuación:

BANCO	FECHA DE VCMTO	TOTAL PRESTAMOS	DETERIORACION RCICIO 2008	TOTAL PASIVOS ORC.	PASIVO CRTE.
INTERNACIONAL	2,266,006	-870,615	1,502,910	632,295	870,615
INTERNACIONAL	900,000	-88,162	811,838	505,875	305,963
PICHINCHA	1,821,000	-172,221	1,648,779	1,329,180	319,599
TOTAL	4,987,006	-1,130,998	3,963,527	2,467,350	1,496,177

Con el Banco Internacional se mantiene un préstamo por \$ 2.500.000, pagaderos en 36 cuotas mensuales fijas de \$ 83.634, incluido intereses, que vencen en agosto del 2010.

Con el Banco del Pichincha se obtuvo un préstamo por \$ 1.821.000, pagaderos en 60 cuotas mensuales fijas de \$ 38.244, incluido intereses, que vencen en abril del 2013. Con el 9.5 % de interés anual.

Con el Banco del Internacional se obtuvo un préstamo por \$ 900.000, pagaderos en 36 cuotas mensuales fijas de \$ 28.724, incluido intereses, que vencen en julio del 2011. Con el 9.25 % de interés anual.

Los préstamos están garantizados con hipotecas sobre una parte de la maquinaria y equipo de la propiedad, planta y equipo, indicados en la nota 5 del presente informe.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2009, el detalle de este rubro se presenta como sigue:	2009	2008
Beneficios sociales	16,830	30,732
Participación de trabajadores	66,436	32,178
Impuesto a la renta	107,954	48,794
TOTAL	191,220	111,704

8.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2009, el impuesto a la renta se determina como sigue:

	2009	2008
Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	442,907	214,520
Participación de trabajadores 15%	-66,436	-32,178
Utilidad antes de impuesto a la renta	376,471	182,342
Gastos no deducibles	55,346	12,832
Base para el cálculo impuesto renta	431,817	195,174
Impuesto a la renta 25%	-107,954	-48,794
Utilidad neta del ejercicio	268,517	133,548

9.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha establecido un fondo de reserva para la jubilación patronal.

10.- CAPITAL SOCIAL

En capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, es por un valor de \$ 3.229.288, dividido en 3.229.288, acciones ordinarias y nominativas con un valor de \$ 1,00 cada una.

11.- RESERVA DE CAPITAL

La reserva de capital está conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria, esta reserva puede ser utilizada para aumentar el capital social o para enjugar pérdidas. Su saldo al 31 de diciembre del 2009 se arrastra de ejercicios anteriores por \$ 4.872.

12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 12 del 2010) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.