

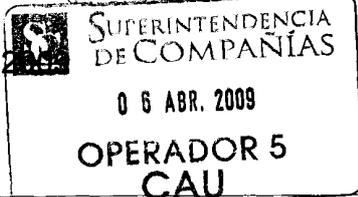
SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA.

Contadores Públicos – Auditores

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de la compañía
FLORALPACK CIA. LTDA.

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía **FLORALPACK CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría. Los estados financieros del ejercicio económico 2007, se presentan solo para efectos de comparación.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **FLORALPACK CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.- Los estados financieros del ejercicio económico 2007, fueron auditados por el Auditor Externo Efrén Galárraga Alarcón RNAE 21; la opinión fue limpia.
- 5.- Mediante Resolución No.08.G.DSC, publicada en el Registro Oficial No.498 del 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" por parte de las compañías sujetas a su control. El cronograma establece tres grupos de compañías y con tres fechas de aplicación para cada grupo. A la compañía Floralpack Cía Ltda., le corresponde el segundo grupo, cuya fecha de aplicación es a partir del 1 de enero del año 2011. Sin perjuicio de los plazos señalados, cualquier compañía tiene la libertad de adoptar anticipadamente las "NIIFs" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar de este hecho a la Superintendencia de Compañías.

*Servicios de Auditoría Externa Cía. Ltda*Registro SC No.518
Quito, Febrero 27 del 2009María Elena Carrera Vega
Socia –Licencia RNC No.21501

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U.S.Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	166.466	215.296
Cuentas por cobrar	5	2.146.431	2.211.321
Inventarios	6	<u>1.246.784</u>	<u>1.194.727</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.559.681	3.621.344
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Maquinaria y equipo		2.942.628	2.942.628
Muebles y enseres		1.697	2.831
Vehículos		80.496	62.225
Equipos de computación		8.984	7.761
Depreciación acumulada		<u>-2.360.559</u>	<u>-2.139.356</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	7	<u>673.246</u>	<u>876.089</u>
TOTAL		<u>4.232.927</u>	<u>4.497.433</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	8	684.758	1.308.874
Cuentas por pagar	9	1.026.454	988.514
Pasivos acumulados	10	<u>389.026</u>	<u>370.491</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.100.238	2.667.879
Pasivo Largo Plazo	13	<u>72.635</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS		2.172.873	2.667.879
PATRIMONIO			
Capital Social	14	492.196	492.196
Reserva Legal		98.439	75.119
Reserva de Capital	15	632.010	632.010
Utilidad del Ejercicio		<u>837.409</u>	<u>630.229</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.060.054</u>	<u>1.829.554</u>
TOTAL		<u>4.232.927</u>	<u>4.497.433</u>
		=====	=====

FLORALPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

INGRESOS	Notas	2008	2007
ventas, netas	2	6.791.769	6.158.514
Costo de Ventas	2	<u>-4.870.795</u>	<u>-4.697.500</u>
UTILIDAD BRUTA		1.920.974	1.461.014
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración		-259.704	-249.272
Ventas		<u>-263.686</u>	<u>-160.861</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-523.390</u>	<u>-410.133</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		1.397.584	1.050.881
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Intereses ganados		604	1.586
Intereses pagados		<u>-90.355</u>	<u>-63.873</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>-89.751</u>	<u>-62.287</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		1.307.833	988.594
Menos:			
Participación trabajadores	11	196.175	148.289
Impuesto a la renta	12	<u>274.249</u>	<u>210.076</u>
TOTAL		<u>470.424</u>	<u>358.365</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		837.409	630.229
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FLORALPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	492.196	38.995	632.010	722.480	1.885.681
Apropiación de utilidades 2006	0	36.124	0	-722.480	-686.356 (1)
Utilidad del ejercicio 2007	0	0	0	630.229	630.229
Saldos al 31 de diciembre del 2007	492.196	75.119	632.010	630.229	1.829.554
Ajuste de años anteriores	0	0	0	-49.338	-49.338
Apropiación de utilidades 2007	0	23.320	0	-580.891	-557.571 (2)
Utilidad del ejercicio 2008	0	0	0	837.409	837.409
Saldos al 31 de diciembre del 2008	492.196	98.439	632.010	837.409	2.060.054

(1)= Dividendos pagados a los Socios.

(2)= Dividendos declarados para los socios

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6.856.659	6.085.664
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-6.127.913	-6.694.762
Intereses ganados	604	1.586
Intereses pagados	<u>-90.355</u>	<u>-63.873</u>
Efectivo neto proveniente (Utilizado) en operación	638.995	-671.385
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo	<u>-63.709</u>	<u>-149.548</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	-63.709	-149.548
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	-624.116	1.600.000
Pago de dividendos	<u>0</u>	<u>-686.356</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento	-624.116	913.644
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO	-48.830	92.711
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>215.296</u>	<u>122.585</u>
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>166.466</u>	<u>215.296</u>
	=====	=====
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO		
PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN		
Utilidad	837.409	630.229
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto		
proveniente (Utilizado) en operación:		
Depreciación del activo fijo	266.853	413.332
Provisión para cuentas incobrables	17.051	9.575
Provisión para jubilación y desahucio	22.898	0
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	64.890	-72.820
Variación de inventarios	-52.057	-241.046
Variación de cuentas por pagar	<u>-518.049</u>	<u>-1.410.655</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN	638.995	-671.385
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FLORALPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

54820

NOTA 1 - OPERACIONES

FLORALPACK CIA. LTDA., se constituyó en la República del Ecuador, el 12 de febrero de 1998, con el objeto social principal de fabricar y comercializar todo tipo de plástico y papel en general y para el cumplimiento de su objeto social podrá realizar toda clase de actos, contratos, y operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas.

Durante los ejercicios económicos 2008 y 2007, la compañía se ha dedicado exclusivamente a su objeto social.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ingresos y Costos de Ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición o de producción, y no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de:10 años para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 años para vehículos, y 3 años para equipos de computación (Ver Nota 7).

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

Provisión para Jubilación y desahucio.- Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 20% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2006	2.87
2007	3.32
2008	8.83

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	705	563
Bancos	164.005	214.733
Notas de crédito tributarias	<u>1.756</u>	<u>0</u>
Total	<u>166.466</u>	<u>215.296</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	2.129.504	1.625.322
Impuestos	12.260	279.293
Empleados	36.040	51.295
Otras cuentas por cobrar	1.430	271.163
Provisión para cuentas incobrables	<u>-32.803</u>	<u>-15.752</u>
Total	<u>2.146.431</u>	<u>2.211.321</u>

7

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	-15.752	-6.176
Provisión del año	-17.051	-9.576
Baja de cuentas	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>-32.803</u>	<u>-15.752</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima	1.242.784	736.223
Importaciones en tránsito	<u>4.000</u>	<u>458.504</u>
Total	<u>1.246.784</u>	<u>1.194.727</u>

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipo durante los ejercicios económicos 2008 y 2007, es como sigue:

	Saldo Final 2006	Adiciones	Saldo Final 2007	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2008
Maquinaria y equipo	2.793.080	149.548	2.942.628	0	0	2.942.628
Muebles y enseres	2.831	0	2.831	0	-1.134	1.697
Vehículos	62.225	0	62.225	63.709	-46.438	80.496
Equipos de computación	<u>7.761</u>	<u>0</u>	<u>7.761</u>	<u>0</u>	<u>1.223</u>	<u>8.984</u>
Subtotal	2.865.897	149.548	3.015.445	63.709	-45.349	3.033.805
Depreciación acumulada	<u>-1.726.025</u>	<u>-413.332</u>	<u>-2.139.357</u>	<u>-286.853</u>	<u>45.651</u>	<u>-2.380.559</u>
Total	<u>1.139.872</u>	<u>-263.784</u>	<u>876.088</u>	<u>-203.144</u>	<u>302</u>	<u>673.246</u>

8

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007 , es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos:		
Préstamo externo obtenido del Produbank – Panamá y registrado en el Banco Central el 25 de junio del 2007, vence en el año 2009 , a la tasa de interés anual del 8.36%.	<u>684.758</u>	<u>1.308.874</u>
Total	<u>684.758</u> =====	<u>1.308.874</u> =====

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	429.800	786.766
Socios	585.220	91.293
Impuestos	3.648	50.466
IESS	7.225	9.712
Otras cuentas por pagar	<u>561</u>	<u>50.277</u>
Total	<u>1.026.454</u> =====	<u>988.514</u> =====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios Sociales	18.908	12.126
Participación Trabajadores	196.175	148.289
Impuesto a la Renta	<u>173.943</u>	<u>210.076</u>
Total	<u>389.026</u> =====	<u>370.491</u> =====

54820

FLORALPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 11 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	1.307.833	988.594
15% Participación de trabajadores	196.175 =====	148.289 =====

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	1.307.833	988.594
Menos		
15% participación trabajadores	196.175	148.289
Pagos a discapacitados	15.858	0
Más		
Gastos no deducibles	<u>1.196</u>	<u>0</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>1.096.996</u>	<u>840.305</u>
Impuesto a la renta	274.249	210.076
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	17.989	64.444
Retención en la Fuente	<u>82.317</u>	<u>87.049</u>
Impuesto a la renta por pagar	173.943 =====	58.583 =====

FLORALPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 13 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El movimiento de la Provisión para jubilación y desahucio durante los ejercicios económicos 2008 y 2007, es como sigue:

	Saldo Final 2007	Provisión del año	Saldo Final 2008
Provisión para jubilación	0	54.096	54.096
Provisión para desahucio	<u>0</u>	<u>18.539</u>	<u>18.539</u>
Total	0	72.635	72.635
	===	=====	=====

Jubilación.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.

Desahucio.- De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social suscrito y pagado está constituido por 492.196 participaciones de U.S. \$ 1,00 cada una.

NOTA 15 – RESERVA DE CAPITAL

Representa los valores acumulados de las cuentas Reserva por Revalorización de patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas de la corrección monetaria de años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

NOTA 16 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del Informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.