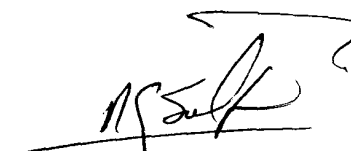


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se indica en el párrafo tercero, nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 4, la Compañía mantiene inversiones en empresas relacionadas, sin embargo los estados financieros de estas empresas no se consolidaron de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por lo que no pudimos examinar los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere por el asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

Agosto, 08 de 2008



Marlon Salazar Soria
RN CRA No. 31276
SC. RNAE 497

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		753	843
Cuentas por cobrar	3	101,335	101,335
Total activos corrientes		102,088	102,178
INVERSIONES PERMANENTES	4	1,705,681	1,580,802
TOTAL ACTIVOS		1,807,769	1,682,980
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		94,307	94,307
Compañías relacionadas	9	157,981	156,298
Total pasivos corrientes		252,288	250,605
PASIVO LARGO PLAZO	9	128,942	128,942
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	5	2,200	2,200
Reserva legal	6	2	2
Reserva de capital	7	723,920	723,920
Utilidades retenidas	8	700,417	577,311
Total patrimonio de los accionistas		1,426,539	1,303,433
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,807,769	1,682,980

Las notas adjuntas (1 a 10) forman parte de estos estados financieros

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS	4	124,879	559,089
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS		(1,773)	(7,516)
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>123,106</u>	<u>551,573</u>
Utilidad por acción		55.96	250.72
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		2,200	2,200

Las notas adjuntas (1 a 10) forman parte de estos estados financieros

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTH PAC

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital social (Nota 5)	Reserva legal (Nota 6)	Reserva de capital (Nota 7)	Utilidades retenidas (Nota 8)	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2006		2,200	2	560,220	25,738	588,160
Valor patrimonial proporcional inversiones		-	-	163,700	-	163,700
Utilidad neta del año		-	-	-	551,573	551,573
Saldo al 31 de diciembre de 2006		2,200	2	723,920	577,311	1,303,433
Utilidad neta del año		-	-	-	123,106	123,106
		<u>2,200</u>	<u>2</u>	<u>723,920</u>	<u>700,417</u>	<u>1,426,539</u>

Las notas adjuntas (1 a 10) son parte integrante de los estados financieros

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,773)	(1,198)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,773)</u>	<u>(1,198)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	1,683	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,683</u>	<u>-</u>
Efectivo		
Disminución neta durante el año	(90)	(1,198)
Saldo al comienzo del año	843	2,041
Saldo al final del año	<u><u>753</u></u>	<u><u>843</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	123,106	551,573
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo utilizado en las actividades de operación:		
Valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	(124,879)	(559,089)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Incremento en cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>6,318</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(1,773)</u></u>	<u><u>(1,198)</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 10) forman parte de estos estados financieros

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A. SOUTHPAC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 5 de noviembre de 1996 y su objetivo principal es comprar, vender, administrar, ceder o aceptar participaciones en compañías limitadas, acciones en compañías y sociedades anónimas y en general cualquier tipo de derechos en cualquier tipo de compañías, tanto nacionales como extranjeras; supervisar, vigilar, administrar, operar cualquier tipo de empresa con sujeción a la ley; y comprar, vender, arrendar, permutar bienes inmuebles de otras compañías, sociedades de hecho, personas naturales, ecuatorianas o extranjeras.

Los principales ingresos de la Compañía durante los años 2007 y 2006, corresponden a la actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en empresas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por la no consolidación, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentran en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Según Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre de 2006, “el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento “NIAA” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2009”.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

(Continúa en la siguiente página....)

2. **BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
(Continuación....)

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de abril de 2000.

Inversiones permanentes.- Se registran al costo ajustado a su valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio.

Utilidad por acción.- Se contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

Ingresos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Impuesto a la renta.- La tasa de impuesto a la renta es del 25%, sin embargo, debido a que sus ingresos provienen de las inversiones permanentes que constituyen ingresos no gravados, no genera impuesto a pagar.

Personal.- La Compañía en el período 2006 no registra personal alguno.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (Nota 9)	101.318	101.318
Otras cuentas por cobrar	<u>17</u>	<u>17</u>
	<u>101.335</u>	<u>101.335</u>

4. **INVERSIONES PERMANENTES**

La cuenta está conformada por:

	<u>%</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>Participación</u>		
Codificación & Etiquetado S. A.	81,95	446.892	293.115
Inlog S. A.	18,64	8.223	3.652
Sismote Cia. Ltda.	99,96	801.574	895.902
Materpackin Cia. Ltda.	99,96	448.992	387.734
Unicomsa S. A.	49,00	-	399
		<u>1.705.681</u>	<u>1.580.802</u>

(Continúa en la siguiente página....)

4. INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación....)

El movimiento de la cuenta fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	1.580.802	854.845
Adiciones	-	3.168
Ajuste valor patrimonial proporcional:		
Reserva de capital	-	163.700
Ingreso del ejercicio	<u>124.879</u>	<u>559.089</u>
	<u>124.879</u>	<u>722.789</u>
Saldo final	<u>1.705.681</u>	<u>1.580.802</u>

La Compañía no procedió a consolidar sus estados financieros con las compañías relacionadas en el año 2007 y 2006, de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y a resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 2.200 acciones ordinarias de 1 dólar cada una.

6. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

7. RESERVA DE CAPITAL

Se refiere a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, después de aplicar el proceso de dolarización y las actualizaciones del valor patrimonial proporcional.

La reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y a las del último período económico, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

8. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

9. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

A continuación se presentan los saldos de con partes relacionadas:

Cuentas por cobrar: (Nota 3)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inlog S.A.	77.117	77.117
Unicomsa S.A.	18.801	18.101
Codificación & Etiquetado S. A.	6.100	6.100
	<u>101.318</u>	<u>101.318</u>

Inversiones permanentes: (Nota 4)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sismode Cía. Ltda.	801.574	895.902
Materpackin Cía. Ltda.	448.992	387.734
Codificación & Etiquetado S. A.	446.892	293.115
Inlog S.A.	8.223	3.652
Unicomsa S.A.	-	399
	<u>1.705.681</u>	<u>1.580.802</u>

Compañías relacionadas (Cuentas por pagar):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sismode Cía. Ltda.	153.981	152.298
Materpackin Cía. Ltda.	4.000	4.000
	<u>157.981</u>	<u>156.298</u>

(Continúa en la siguiente página....)

9. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS
(Continuación....)

Pasivo largo plazo:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Accionistas:		
Arias Basantes Martha	52.748	52.748
Arias Basantes Isaac	10.546	10.546
Arias Galeas Francisco	18.387	18.387
Arias Galeas Jorge	18.387	18.387
Arias Galeas Mónica	14.451	14.451
Arias Galeas Diego	14.423	14.423
	<u>128.942</u>	<u>128.942</u>

La Compañía no posee convenios que indiquen tasas de interés y fechas de vencimiento o plazos de pago; excepto para Inlog S.A.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación del informe de los auditores externos (8 de agosto de 2008), en la opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *