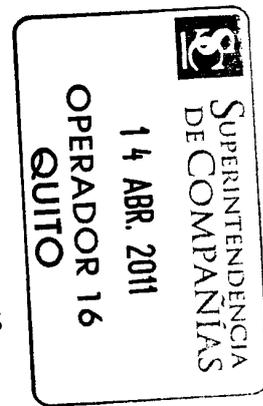
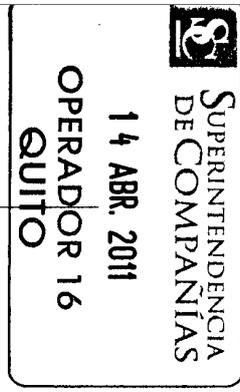


POLIPACK CIA. LTDA.

EXAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de la Compañía
POLIPACK CIA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía POLIPACK CIA. LTDA., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. También es responsable del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error, así como de la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría desde el año 2009. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos materiales de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.

Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

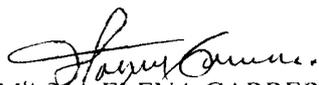
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía POLIPACK CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Mediante Resolución No.08.G.DSC, publicada en el Registro Oficial No.498 del 31 de diciembre del 2008, y Resolución No.SC.Q.ICIPAIFRS.11.01, publicada en R.O. # 372 del 27 de enero del 8, 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: 2010, 2011 y 2012 respectivamente. A la compañía Polipack Cía Ltda., le corresponde el **tercer grupo**, y la aplicación de NIIFs para PYMES, cuya fecha de aplicación es a partir del 1 de enero del año 2012 y su año de transición es el año 2011.

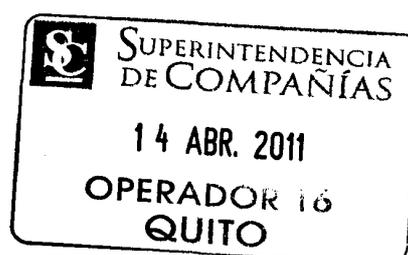
Servicios de Auditoría Externa Cía. Ltda.

Registro SC No.518
Quito, Febrero 11 del 2011


MARIA ELENA CARRERA VEGA
Socia -Licencia RNC No.21501

POLIPACK CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	84.431	164.531
Cuentas por cobrar	5	896.301	801.475
Inventarios	6	<u>852.901</u>	<u>680.984</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.833.633	1.646.990
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Instalaciones		19.600	19.600
Maquinaria y equipo		2.058.878	2.019.547
Muebles y enseres		22.390	22.390
Vehículos		67.162	67.162
Herramientas		1.875	1.875
Depreciación acumulada		<u>-1.649.329</u>	<u>-1.421.497</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto	7	<u>520.576</u>	<u>709.077</u>
TOTAL		2.354.209 =====	2.356.067 =====



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	8	366.667	0
Cuentas por pagar	9	1.392.120	1.902.851
Pasivos acumulados	10	<u>58.276</u>	<u>150.717</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.817.063	2.053.568
PATRIMONIO			
Capital Social	13	10.000	10.000
Reserva Legal		5.000	5.000
Utilidades Acumuladas		287.499	0
Utilidad del Ejercicio		<u>234.647</u>	<u>287.499</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>537.146</u>	<u>302.499</u>
TOTAL		<u>2.354.209</u>	<u>2.356.067</u>



POLIPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

INGRESOS	Notas	2010	2009
Ventas, netas	2	3.773.807	3.224.792
Costo de Ventas	2	<u>-3.043.761</u>	<u>-2.319.554</u>
UTILIDAD BRUTA		730.046	905.238
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración y ventas		<u>-353.503</u>	<u>-422.242</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-353.503</u>	<u>-422.242</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		376.543	482.996
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Otros ingresos y gastos, neto		0	25.150
Gastos e intereses bancarios		<u>-4.963</u>	<u>-24.860</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>-4.963</u>	<u>290</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		371.580	483.286
Menos:			
Participación trabajadores	11	55.737	72.493
Impuesto a la renta	12	<u>81.196</u>	<u>123.294</u>
TOTAL		<u>136.933</u>	<u>195.787</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>234.647</u>	<u>287.499</u>
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



POLIPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10.000	5.000	0	383.936	398.936
Apropiación de utilidades 2008	0	0	0	-383.936	-383.936 (1)
Utilidad del ejercicio 2009	0	0	0	287.499	287.499
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10.000	5.000	0	287.499	302.499
Transferencia de saldos	0	0	287.499	-287.499	0
Utilidad del ejercicio 2010	0	0	0	234.647	234.647
Saldos al 31 de diciembre del 2010	10.000	5.000	287.499	234.647	537.146

(1)= Dividendos 2008 declarados para los socios



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

POLIPACK CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3.678.981	3.741.851
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-4.081.454	-2.929.341
Otros ingresos	0	25.150
Intereses y gastos bancarios	<u>-4.963</u>	<u>-24.860</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	-407.436	812.800
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo	<u>-39.331</u>	<u>0</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	-39.331	0
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	366.667	-687.510
Pago de dividendos	<u>0</u>	<u>-113.358</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento	366.667	-800.868
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO	-80.100	11.932
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>164.531</u>	<u>152.599</u>
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>84.431</u>	<u>164.531</u>
	=====	=====
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO		
PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN		
Utilidad	234.647	483.286
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto		
proveniente (utilizado) en operación:		
Depreciación del activo fijo	224.068	222.432
Provisión para cuentas incobrables	801	8.080
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	-93.772	525.139
Variación de inventarios	-171.917	99.816
Variación de cuentas por pagar	<u>-601.263</u>	<u>-525.953</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN	<u>-407.436</u>	<u>812.800</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 1 - OPERACIONES

POLIPACK CIA. LTDA., se constituyó en la República del Ecuador, con la razón social "GIORGIOS IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA CIA. LTDA.", el 30 de mayo del 2001, con el objeto social principal de dedicarse a la fabricación y comercialización de láminas de plástico. El 18 de febrero del 2002 cambió su razón social a POLIPACK CIA. LTDA.

Durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, la compañía se ha dedicado exclusivamente a su objeto social principal.

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 Costo 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 al valor 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, equipo, muebles y enseres, 5 años para vehículos (Ver Nota 7). Los equipos de computación se encuentran totalmente depreciados desde el año 2009.

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

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.

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 períodos anteriores.



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

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
2008	8.83
2009	4.31
2010	3.33

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	827	331
Bancos	<u>83.604</u>	<u>164.200</u>
Total	<u>84.431</u>	<u>164.531</u>
	=====	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes(1)	875.548	808.018
Impuestos – Ver Nota 12	32.049	0
Empleados	8.402	5.855
Otras cuentas por cobrar	506	8.860
Provisión para cuentas incobrables	<u>-20.204</u>	<u>-21.258</u>
Total	<u>896.301</u>	<u>801.475</u>
	=====	=====

(1)=Incluye la compañía relacionada del exterior "Distribuidora de productos plásticos" con un saldo por cobrarle al 31 de diciembre del 2010 de \$ 30.263.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	-21.258	-13.178
Provisión del año	-801	-8.080
Baja de cuentas	<u>1.855</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>-20.204</u>	<u>-21.258</u>
	=====	=====



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	555.765	398.562
Producto terminado	259.242	248.606
Suministros	27.675	21.799
Importaciones en tránsito	<u>10.219</u>	<u>12.017</u>
Total	<u>852.901</u>	<u>680.984</u>
	=====	=====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipo durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldo Final 2008	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2009	Adiciones	Saldo Final 2010
Adecuaciones	19.600	0	0	19.600	0	19.600
Maquinaria y equipo	2.019.548	0	0	2.019.548	39.331	2.058.879
Muebles y enseres	22.390	0	0	22.390	0	22.390
Equipos de computación	8.056	0	-8.056	0	0	0
Vehículos	67.161	0	0	67.161	0	67.161
Herramientas	<u>1.875</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.875</u>	<u>0</u>	<u>1.875</u>
Subtotal	2.138.630	0	-8.056	2.130.574	39.331	2.169.905
Depreciación acumulada	<u>-1.207.372</u>	<u>-222.181</u>	<u>8.056</u>	<u>-1.421.497</u>	<u>-227.832(1)</u>	<u>-1.649.329</u>
Total	<u>931.258</u>	<u>-222.181</u>	<u>0</u>	<u>709.077</u>	<u>-188.501</u>	<u>520.576</u>

(1) = Incluye \$3.764 de ajuste a años anteriores y considerado como gasto no deducible

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009 , es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos corto plazo:		
Banco Bolivariano – préstamo hipotecario con vencimiento en diciembre del 2011, a la tasa de interés anual del 10%.	<u>366.667</u>	<u>0</u>
Total	<u>366.667</u>	<u>0</u>
Este préstamo está garantizado con hipoteca personal de un socio de la compañía	=====	==



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	342.677	620.014
Socios	1.014.249	1.254.945
Impuestos	31.690	22.365
IESS	3.504	3.165
Otras cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>2.362</u>
Total	1.392.120 =====	1.902.851 =====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios Sociales	2.539	2.540
Participación Trabajadores	55.737	72.493
Impuesto a la Renta	<u>0</u>	<u>75.684</u>
Total	58.276 =====	150.717 =====

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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	<u>371.580</u>	<u>483.286</u>
15% Participación de trabajadores por pagar	55.737 =====	72.493 =====



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	371.580	483.286
Menos		
15% participación trabajadores	55.737	72.493
Pagos a discapacitados	2.561	6.618
Más		
Gastos no deducibles	<u>11.503</u>	<u>89.001</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>324.785</u>	<u>493.176</u>
Impuesto a la renta	81.196	123.294
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	28.400	18.302
Retención en la Fuente	35.147	29.308
Impuesto a la salida de divisas	<u>49.698</u>	<u>0</u>
Impuesto a la renta por pagar ó (Crédito tributario)	(32.049)	75.684
	=====	=====

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social suscrito y pagado está constituido por 1.000 participaciones de U.S. \$ 10,00 cada una.

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante el Registro Oficial No.-373 del 28 de enero del 2011, el Servicio de Rentas Internas del Ecuador, emitió la resolución No.NAC.DGERCG11-00026, en la cual se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y que se encuentren exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo innumerado quinto posterior al artículo 15 de la Ley de Régimen tributario Interno, deben presentar a la Administración Tributaria, en un plazo



POLIPACK CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

no mayor a un mes, contado a partir de la fecha máxima señalada para la presentación de la declaración del impuesto a la renta, de conformidad con la ley, información de sus operaciones con las partes relacionadas del exterior. La compañía Polipack Cía. Ltda., Tal como se indica en la Nota 5, tiene transacciones con la compañía relacionada del exterior "Distribuidora de productos plásticos", por lo que en cumplimiento a esta disposición Legal presentará la información requerida hasta el 12 de mayo del 2011.

NOTA 15 – EVENTOS SUBSECUENTES

De conformidad con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la compañía Polipack Cía. Ltda., en el año 2011 inició la transición para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, y reportará los primeros estados financieros bajo NIIFs en el año 2012.

Aparte del asunto descrito en el párrafo anterior a la fecha de emisión del presente Informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido otras situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros auditados.

