



POLIPACK CIA. LTDA.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros a Diciembre 31 del 2004



POLIPACK CIA. LTDA.

Estados Financieros Diciembre 31 del 2004

INDICE

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balance General
3. Estado de Resultados
4. Estado de Cambios en el Patrimonio
5. Estado de Flujos de Efectivo
6. Notas Explicativas a los Estados Financieros



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de POLIPACK CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de POLIPACK CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de POLIPACK CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 7 de Marzo de 2005

POLIPACK CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

ACTIVOS	Notas	2004	2003
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3	210.481,77	213.025,64
Cientes Neto	4	768.547,57	408.113,28
Cuentas por Cobrar		7.587,51	845,00
Inventarios	5	258.570,62	220.308,00
Impuestos Anticipados	6	<u>403.032,19</u>	<u>366.116,18</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1.648.219,66</u>	<u>1.208.408,10</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos Depreciables Netos	7	<u>1.598.924,45</u>	<u>1.743.483,40</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>1.598.924,45</u>	<u>1.743.483,40</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Activos Diferidos Netos	8	330,45	563,67
Otros Activos		-	537.109,87
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>330,45</u>	<u>537.673,54</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.247.474,56</u>	<u>3.489.565,04</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

PASIVOS	Notas	2004	2003
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores	9	634.920,36	1.083.469,51
Cuentas por Pagar		-	776,88
Instituciones Públicas	10	108.867,02	22.976,48
Beneficios Sociales		51.550,24	4.506,16
Obligaciones Bancarias	11	<u>374.148,28</u>	<u>150.000,00</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1.169.485,90</u>	<u>1.261.729,03</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Obligaciones Bancarias	11	1.109.136,60	-
Préstamos Socios	12	913.232,47	1.747.228,03
Proveedores del Exterior		-	700.000,00
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>2.022.369,07</u>	<u>2.447.228,03</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.191.854,97</u>	<u>3.708.957,06</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	13	10.000,00	10.000,00
Resultados Acumulados		-147.604,18	-91.082,80
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>193.223,77</u>	<u>-138.309,22</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>55.619,59</u>	<u>-219.392,02</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.247.474,56</u>	<u>3.489.565,04</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	2004	2003
Ventas		3.812.538,28	1.511.280,55
Costo de Venta		<u>-3.110.571,56</u>	<u>-1.480.559,66</u>
Utilidad Bruta en Ventas		701.966,72	30.720,89
Gastos de Ventas		-83.870,42	-31.015,96
Gastos de Administración		<u>-228.100,78</u>	<u>-180.235,55</u>
Utilidad (Pérdida) en Operaciones		389.995,52	-180.530,62
Ingresos No Operacionales	14	46.850,05	51.546,48
Egresos No Operacionales	15	<u>-133.749,46</u>	<u>-9.325,08</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos y Participación Trabajadores		303.096,11	-138.309,22
Participación Trabajadores		-45.464,42	-
Impuesto a la Renta		<u>-64.407,92</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>193.223,77</u>	<u>-138.309,22</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DE 2004 Y 2003**
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	10.000,00	-2.655,20	-88.427,60	-81.082,80
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-88.427,60	88.427,60	-
Pérdida del Ejercicio 2003	-	-	-138.309,22	-138.309,22
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	10.000,00	-91.082,80	-138.309,22	-219.392,02
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-138.309,22	138.309,22	-
Amortización Pérdidas	-	81.787,84	-	81.787,84
Utilidad del Ejercicio 2004	-	-	193.223,77	193.223,77
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	10.000,00	-147.604,18	193.223,77	55.619,59

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)**

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de Clientes	3.410.200,62	1.103.153,29
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-3.070.741,08	-98.546,62
Ingresos No Operacionales	46.850,05	51.546,48
Egresos No Operacionales	<u>-133.749,46</u>	<u>-42.885,02</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	252.560,13	1.013.268,13
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento Activos no Depreciables	-	-133.807,76
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>-54.393,32</u>	<u>-1.561.168,32</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-54.393,32	-1.694.976,08
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias	1.333.284,88	150.000,00
Préstamos Socios	-833.995,56	740.513,59
Proveedores del Exterior	<u>-700.000,00</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado (proveniente) en actividades de financiamiento	-200.710,68	890.513,59
Disminución (Aumento) neto del efectivo Efectivo y equivalentes a principio de año	<u>-2.543,87</u> <u>213.025,64</u>	<u>208.805,64</u> <u>4.220,00</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>210.481,77</u>	<u>213.025,64</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2004	2003
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	193.223,77	-138.309,22
<u>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación</u>		
Depreciaciones	198.952,27	176.547,32
Amortizaciones Diferidos	233,22	59.922,09
Amortización Pérdidas	81.787,84	-
Provisión Cuentas Incobrables	3640,75	-
<u>Cambios en activos y pasivos de operaciones</u>		
Clientes	-364.075,04	-408.127,26
Cuentas por Cobrar	-6.442,51	71.545,02
Anticipos	-300,00	-300,00
Inventarios	-38.262,62	-219.835,22
Mercaderías en Tránsito	-	-472,78
Impuestos Anticipados	-36.916,01	-294.743,09
Otros Activos	537.109,87	-
Proveedores Nacionales	-448.549,15	1.047.741,45
Cuentas por Pagar	-776,88	-7.335,49
Instituciones Públicas	85.890,54	22.622,52
Beneficios Sociales	47044,08	4.012,79
Proveedores del Exterior	-	700.000,00
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>252.560,13</u>	<u>1.013.268,13</u>

POLIPACK CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL

La actividad principal de la compañía es la producción y comercialización de stretch film y pp cast, usados para empaques y envolturas de productos variados.

La compañía durante el año 2004, ha realizado gestiones para obtener la certificación de calidad NTC- ISO 9000, aplicado a nivel de sistemas de gestión de la calidad, tanto administrativos como de producción, mediante la asesoría de Quality Service Quaisers S.A., posteriormente deberá contratar una verificadora para avalizar esta calificación.

Entorno Económico

El Ecuador, durante el año 2004 logro mantener un aceptable manejo económico, lo que le permitió sostener las conversaciones con los Organismos Internacionales a pesar de no haber podido firmar un nuevo acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional. En materia fiscal, el alto precio del petróleo, que hasta noviembre mantuvo una cotización promedio por sobre los USD 32,75 por barril (para el caso ecuatoriano), fue un fuerte puntal que alimentó a las finanzas públicas. Esto sumado a la puntualidad con la que el Estado ha cancelado sus obligaciones externas, provocaron que el precio de los Bonos Global de deuda ecuatoriana sean cotizados hasta por encima de su valor nominal.

Algunos Organismos Internacionales han manifestado su preocupación por este hecho pues la inestabilidad política y la inseguridad jurídica mantienen al país con un riesgo demasiado alto comparado con sus países vecinos. Por otro lado, si bien el país tuvo un aceptable año para los indicadores económicos, en la parte social no ha tenido muchos avances. Se espera que el Gobierno, luego de tanto sacrificio obtenga provecho del respaldo del Congreso para lograr aprobar leyes que originen cambios estructurales especialmente al sector exportador que no está vinculado necesariamente al área petrolera.

En el año 2004, se iniciaron conversaciones y reuniones bilaterales para que nuestro país y otros países andinos formen parte del Tratado de Libre Comercio, se trataron sobre las posibles mejoras en las ofertas de desgravación arancelaria, las sensibilidades y prioridades de los países en productos y sectores específicos. El objetivo del Ecuador es conseguir un mayor acceso al que tiene actualmente bajo la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003, son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Último Precio de Compra, al cierre del período estas existencias no exceden el valor de mercado.

d. Activos Fijos

Los bienes del Activo Fijo se presentan al costo de adquisición. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores de adquisición, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Activos Diferidos

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

f. Beneficios Sociales

La compañía cancela en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

g. Patrimonio de los Socios

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

h. Determinación de los Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía.

i. Estado de Flujos de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el método directo.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Corresponde a:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Caja	121,424.63	110,797.27
Bancos	89,057.14	102,228.37
Total	210,481.77	213,025.64

NOTA 4 - CLIENTES NETO

Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Nacionales	551,999.47	341,815.82
Extranjeros	220,202.83	66,311.44
(-) Provisión para Incobrables	-3,654.73	-13.98
Total	768,547.57	408,113.28

NOTA 5 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Materia Prima	159,444.82	159,195.10
Producto Terminado	93,446.33	42,566.74
Suministros	-	18,073.38
Importaciones en Tránsito	5,679.47	472.78
Total	258,570.62	220,308.00

Para determinar el costo de ventas la compañía aplica el método señalado en la Nota No. 2, literal c. Estas existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Corresponde a:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Crédito Tributario Iva	334,433.62	348,106.76
Retenciones de Iva	4,287.54	4,311.79
Retenciones Impuesto a la Renta	64,311.03	13,697.63
Total	403,032.19	366,116.18

NOTA 7 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la nota financiera No. 2, literal d, los activos fijos se presentan al costo. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

Costo	Saldo al 31/12/2003	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/2004
Instalaciones	15,850.28	3,750.00	-	19,600.28
Maquinaria y equipo	1,864,741.60	29,230.00	-2,500.00	1,891,471.60
Muebles, enseres y equipos	18,880.77	1,050.00	-	19,930.77
Equipos de computación	7,226.00	830.00	-	8,056.00
Vehículos	13,705.36	21,950.00	-	35,655.36
Herramientas	1,874.71	-	-	1,874.71
Subtotal	1,922,278.72	56,810.00	-2,500.00	1,976,588.72

Depreciación Acumulada	Saldo al 31/12/2003	Depreciación 2004	Ventas	Saldo al 31/12/2004
Instalaciones	888.21	1,741.21	-	2,629.42
Maquinaria y equipo	171,678.67	187,355.37	-83.32	358,950.72
Muebles, enseres y equipos	1,673.88	1,983.34	-	3,657.22
Equipos de computación	1,641.64	2,383.06	-	4,024.70
Vehículos	2,741.07	5,301.85	-	8,042.92
Herramientas	171.85	187.44	-	359.29
Subtotal	178,795.32	198,952.27	-83.32	377,664.27

Activo Fijo Neto	<u>1,743,483.40</u>	<u>1,598,924.45</u>
------------------	---------------------	---------------------

NOTA 8 - ACTIVOS DIFERIDOS

El saldo que registra esta cuenta se refiere a los gastos incurridos en la constitución de la compañía. Se amortizan a razón del 20% anual.

NOTA 9 - PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Nacionales	61,777.86	41,703.64
Extranjeros	573,142.50	1,041,765.87
Total	634,920.36	1,083,469.51

NOTA 10 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Iva en Ventas	37,921.39	19,995.05
Retenciones en la Fuente	1,361.19	649.07
Retenciones de Iva	387.14	719.91
Impuesto a la Renta	64,407.92	-
IESS por Pagar	4,789.38	1,612.45
Total	108,867.02	22,976.48

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refieren a las siguientes obligaciones:

Detalle	Operación	Interés	Vcto.	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
<u>Corto Plazo</u>					
Sobregiro Banco Bolivariano				32.875,46	-
Banco Bolivariano	500006910	12%	Dic-04	-	150.000,00
Produbanco	2351100710	10%	Dic-09	341.272,82	-
Total Obligaciones Corto Plazo				<u>374.148,28</u>	<u>150.000,00</u>
<u>Largo Plazo</u>					
Produbanco	2351100710	10%	Dic-09	1.109.136,60	-
Total Obligaciones Largo Plazo				<u>1.109.136,60</u>	<u>-</u>

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con la firma personal del socio principal de la compañía.

NOTA 12 - PRÉSTAMOS SOCIOS

Préstamos concedidos a la compañía por el socio principal, utilizados como capital de trabajo para el giro ordinario del negocio, estos préstamos no generan ningún rédito financiero.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública celebrada el 24 de diciembre del 2001, ante el Notario Tercero del Cantón Quito, Dr. Roberto Salgado Salgado, se inscribe la reforma de estatutos por cambio de razón social de la compañía, de Giorgios Importadora y Distribuidora Cia. Ltda. a Polipack Cia. Ltda. Esta reforma fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 1034223.

El capital actual de la compañía es de USD 10,000.00.

NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ítems:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Venta de Activos	3,500.00	31,192.65
Otros Ingresos	43,350.05	20,353.83
Total	46,850.05	51,546.48

NOTA 15 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Saldo al 31-dic-03
Gastos Bancarios	2,747.70	4,515.38
Intereses Bancarios	130,957.55	4,650.35
Otros	44.21	159.35
Total	133,749.46	9,325.08

NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2004, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.