



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



00924

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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., 10 de Abril de 2006

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
<u>Activos Corrientes</u>			
Caja y Bancos	3	113.891,25	210.481,77
Cientes Neto	4	1.117.475,21	768.547,57
Cuentas por Cobrar		4.270,01	7.587,51
Inventarios	5	498.034,69	258.570,62
Impuestos Anticipados	6	202.553,98	403.032,19
Total Activos Corrientes		<u>1.936.225,14</u>	<u>1.648.219,66</u>
<u>Activos Fijos</u>			
Activos Depreciables Netos	7	<u>1.420.993,73</u>	<u>1.598.924,45</u>
Total Activos Fijos		<u>1.420.993,73</u>	<u>1.598.924,45</u>
<u>Otros Activos</u>			
Activos Diferidos Netos		<u>97,23</u>	<u>330,45</u>
Total Otros Activos		<u>97,23</u>	<u>330,45</u>
Total Activos		<u><u>3.357.316,10</u></u>	<u><u>3.247.474,56</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	2005	2004
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores	8	469.110,49	634.920,36
Cuentas por Pagar Socios	9	308.223,77	-
Instituciones Públicas	10	53.932,04	108.867,02
Beneficios Sociales		65.420,91	51.550,24
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	11	531.272,82	374.148,28
Total Pasivos Corrientes		<u>1.427.960,03</u>	<u>1.169.485,90</u>
<u>Pasivos Largo Plazo</u>			
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	11	767.863,80	1.109.136,60
Préstamos Socios	12	913.232,47	913.232,47
Total Pasivos Largo Plazo		<u>1.681.096,27</u>	<u>2.022.369,07</u>
Total Pasivos		<u>3.109.056,30</u>	<u>3.191.854,97</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	13	10.000,00	10.000,00
Reserva Legal		5.000,00	-
Resultados Acumulados		-16.974,40	-147.604,18
Utilidad del Ejercicio		250.234,20	193.223,77
Total Patrimonio		<u>248.259,80</u>	<u>55.619,59</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>3.357.316,10</u>	<u>3.247.474,56</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 2005 Y 2004

(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	2005	2004
Ventas		5.022.981,71	3.812.538,28
Costo de Venta		<u>-4.052.800,90</u>	<u>-3.110.571,56</u>
Utilidad Bruta en Ventas		970.180,81	701.966,72
Gastos de Ventas		-146.300,76	-83.870,42
Gastos de Administración		<u>-348.546,53</u>	<u>-228.100,78</u>
Utilidad en Operaciones		475.333,52	389.995,52
Ingresos No Operacionales	14	56.343,77	46.850,05
Egresos No Operacionales	15	<u>-139.153,06</u>	<u>-133.749,46</u>
Utilidad Antes de Part. Trabajadores e Impuesto a la Renta		392.524,23	303.096,11
Participación Trabajadores		-58.878,63	-45.464,42
Impuesto a la Renta		<u>-83.411,40</u>	<u>-64.407,92</u>
Utilidad Neta del Ejercicio		<u><u>250.234,20</u></u>	<u><u>193.223,77</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DE 2005 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 01 de Enero de 2004	10.000,00	-	-91.082,80	-138.309,22	-219.392,02
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-138.309,22	138.309,22	-
Amortización de Pérdidas	-	-	81.787,84	-	81.787,84
Utilidad del Ejercicio 2004	-	-	-	193.223,77	193.223,77
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	10.000,00	-	-147.604,18	193.223,77	55.619,59
Asignación a Reserva Legal	-	5.000,00	-	-5.000,00	-
Amortización de Pérdidas	-	-	130.629,78	-	130.629,78
Pago de Dividendos	-	-	-	-188.223,77	-188.223,77
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	250.234,20	250.234,20
Saldo al 31 de Diciembre de 2005	<u>10.000,00</u>	<u>5.000,00</u>	<u>-16.974,40</u>	<u>250.234,20</u>	<u>248.259,80</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

<u>Flujos de efectivo en Actividades de Operación</u>	2005	2004
Efectivo Recibido de Clientes	4.670.529,56	3.410.200,62
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-4.594.503,21	-3.070.741,08
Ingresos no Operacionales	56.343,77	46.850,05
Egresos no Operacionales	-139.153,06	-133.749,46
Efectivo neto utilizado proveniente en act. de operación	-6.782,94	252.560,13
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-25.659,32	-54.393,32
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-25.659,32	-54.393,32
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	-184.148,26	1.333.284,88
Préstamos Socios	308.223,77	-833.995,56
Pago de Dividendos	-188.223,77	-
Proveedores Exterior	-	-700.000,00
Efectivo neto utilizado en act. de financiamiento	-64.148,26	-200.710,68
Disminución neto del efectivo	-96.590,52	-2.543,87
Efectivo y equivalentes a principio de año	210.481,77	213.025,64
Efectivo y equivalentes al final del año	113.891,25	210.481,77

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

POUPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)**

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO-PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
	2005	2004
Utilidad del Ejercicio	250.234,20	193.223,77
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado proveniente en actividades de operación</u>		
Depreciaciones	203.590,04	198.952,27
Amortizaciones Diferidos	233,22	233,22
Amortización Pérdidas	130.629,78	81.787,84
Provisión Cuentas Incobrables	3.524,52	3.640,75
<u>Cambios en activos y pasivos de operaciones</u>		
Clientes	-352.452,16	-364.075,04
Cuentas por Cobrar	3.317,50	-6.442,51
Anticipos	-	-300,00
Inventarios	-239.464,07	-38.262,62
Impuestos Anticipados	200.478,21	-36.916,01
Otros Activos		537.109,87
Proveedores Nacionales	-165.809,87	-448.549,15
Cuentas por Pagar	0,00	-776,88
Instituciones Públicas	-60.914,57	85.890,54
Beneficios Sociales	19.850,26	47.044,08
Efectivo neto utilizado proveniente en act. de operación	<u>-6.782,94</u>	<u>252.560,13</u>

POLIPACK CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 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 2005 y 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 Qualsers S.A., posteriormente contratará una verificadora para avalizar esta calificación.

Entorno Económico

El 2005 ha sido un año en el que se han presentado ciertos desaciertos en lo social, político y económico, se ha pasado de una inflación de 1.95% en el 2004 al 4% en el 2005, la causa para que el crecimiento del nivel de precios se haya duplicado en este año son la indisciplina fiscal, la inyección de recursos por la devolución de los fondos de reserva, reflejada en la variación en los precios de los bienes y servicios no transables (que no se pueden importar ni exportar), que encarecen los costos de producción internos restando competitividad y complicando las exportaciones no petroleras.

Para el 2006 no se visualiza una reducción de la inflación, pues se prevé que continúe la política fiscal expansiva en gasto corriente.

A pesar de mantener un ciclo económico internacional totalmente favorable para el desarrollo de la economía del país, con elevados precios del petróleo, creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, períodos de tasas de Interés internacionales bajas, niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar en el mundo globalizado, no se ha logrado insertar a la economía nacional en el desarrollo y se mantienen desequilibrios que pueden generar dudas respecto al crecimiento futuro.

No obstante lo señalado anteriormente, la compañía tuvo un incremento en sus ventas del 32% en relación con el año anterior, circunstancia que se generó debido a la acogida de los productos que comercializa la compañía.

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 República 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 de 2005 y 2004, y 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 2005 y 2004 estos costos 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, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Art.21 numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de 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 (Método de Acumulación o Devengado).

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-05	Saldo al 31-dic-04
Caja	14,79	121.424,63
Bancos	113.876,46	89.057,14
Total	113.891,25	210.481,77

NOTA 4 - CLIENTES

Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05	Saldo al 31-Dic-04
Nacionales	932,848.89	551,999.47
Extranjeros	191,805.57	220,202.83
(-) Provisión para Incobrables	-7,179.25	-3,654.73
Total	1,117,475.21	768,547.57

NOTA 5 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05	Saldo al 31-Dic-04
Materia Prima	18,893.39	159,444.82
Producto Terminado	-	93,446.33
Importaciones en Transito	479,141.30	5,679.47
Total	498,034.69	258,570.62

Para determinar el Costo de las Existencias la compañía aplica lo señalado en la Nota No. 2, literal c. Estas valoraciones no exceden los precios de mercado.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Corresponde a:

Detalle	Saldo al 31-dic-05	Saldo al 31-dic-04
IVA en Compra de Bienes	-	11.163,12
Retenciones de IVA en Ventas	-	4.287,54
Retenciones de Imp. a la Renta	-	64.311,03
Crédito Tributario I.R. 2004	11.366,11	0,00
Crédito Tributario IVA	191.187,87	323.270,50
Total	202.553,98	403.032,19

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS 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 de 2005 Y 2004

El detalle resumido se presenta a continuación:

POUPACK CIA. LTDA.
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES

COSTO AJUSTADO	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles Enseres y Eq.	Equipo de Computac.	Vehículos	Herramientas	Totales
Saldo al 01-01-04	15.850,28	1.864.741,60	18.880,77	7.226,00	13.705,36	1.874,71	1.922.278,72
Adiciones 2004	3.750,00	29.230,00	1.050,00	830,00	21.950,00	-	56.810,00
Ventas y/o Bajas	-	-2.500,00	-	-	-	-	-2.500,00
Saldo al 31-12-04	19.600,28	1.891.471,60	19.930,77	8.056,00	35.655,36	1.874,71	1.976.588,72
Adiciones 2005	-	24.000,00	1.659,32	-	-	-	25.659,32
Saldo al 31-12-05	19.600,28	1.915.471,60	21.590,09	8.056,00	35.655,36	1.874,71	2.002.248,04

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles Enseres y Eq.	Equipo de Computac.	Vehículos	Herramientas	Total
Saldo al 01-01-04	888,21	171.678,67	1.673,88	1.641,64	2.741,07	171,85	178.795,32
Depreciación del período 2004	1.741,21	187.355,37	1.983,34	2.383,06	5.301,85	187,44	198.952,27
Ventas y/o Bajas	-	-83,32	-	-	-	-	-83,32
Saldo al 31-12-04	2.629,42	358.950,72	3.657,22	4.024,70	8.042,92	359,29	377.664,27
Depreciación del período 2005	1.959,96	189.547,17	2.105,73	2.658,74	7.131,00	187,44	203.590,04
Saldo al 31-12-05	4.589,38	548.497,89	5.762,95	6.683,44	15.173,92	546,73	581.254,31
Activo Fijo Neto al 31-12-04							1.598.924,45
Activo Fijo Neto al 31-12-05							1.420.993,73

Las adiciones más representativas del período 2005 corresponde a la compra de un Montacargas TCM , Modelo F625T6, adquirido el 08 de Noviembre de 2005 .

NOTA 8 - PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05	Saldo al 31-Dic-04
Nacionales	111,525.79	61,777.86
Extranjeros	357,584.70	573,142.50
Total	469,110.49	634,920.36

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Registra los valores pendientes de pago por concepto de dividendos.

NOTA 10 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-Dic-05	Saldo al 31-Dic-04
IVA en Ventas	-	37,921.39
Retenciones en la Fuente	748.13	1,361.19
Retenciones de IVA	528.92	387.14
Impuesto a la Renta	46,675.40	64,407.92
IESS por Pagar	5,979.59	4,789.38
Total	53,932.04	108,867.02

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere a las siguientes Operaciones:

Detalle	Operación	Interés	Vcto.		Saldo al 31- dic - 05	Saldo al 31- dic - 04
<u>Corto Plazo</u>						
Produbanco	Sobregiro				-	32.875,46
Produbanco Préstamo	2351100710	10%	Dic-09	a)	341.272,82	341.272,82
G. Misle	Préstamo	5%		b)	190.000,00	-
					<u>531.272,82</u>	<u>374.148,28</u>
<u>Largo Plazo</u>						
Produbanco	2351100710	10%	Dic-09		767.863,80	1.109.136,60
					<u>767.863,80</u>	<u>1.109.136,60</u>

- a) Obligación garantizada con la firma del socio principal de la Compañía.
b) Préstamo otorgado a la Compañía por el Sr. Guillermo Misle, para el pago de una importación del proveedor Iripanga. Por este valor se la compañía firmó una Letra de Cambio con el 5% de interés.

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 de 2001, ante el Notario Tercero del Cantón Quito, Dr. Roberto Salgado Salgado, se inscribe la reforma de estatutos por el cambio de razón social de la compañía, de **Giorgios Importadora y Distribuidora Cia. Ltda.** a **Pollpack 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-05	Saldo al 31-Dic-04
Venta de Activos	a)	20,000.00	3,500.00
Otros Ingresos		36,343.77	43,350.05
Total		56,343.77	46,850.05

a) En el período 2005 corresponde a la venta de un Camión Chiller Marca Blue Box.

NOTA 15 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle		Saldo al 31-Dic-05	Saldo al 31-Dic-04
Gastos Bancarios		2,916.82	2,747.70
Intereses Bancarios		136,236.24	130,957.55
Otros		-	44.21
Total		139,153.06	133,749.46

NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2005, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

El Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, contiene la Resolución No. NAC-DGER2006-0161, la cual establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el Anexo de Precios de Transferencia deberá ser presentado al Servicio de Rentas Internas conjuntamente con el informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de declaración, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Es decir por el año 2005 queda prorrogados los respectivos plazos, volviendo en el año fiscal 2006 a los plazos originales del Decreto Ejecutivo No. 2430.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos.