



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

90924



GENEVA GROUP INTERNATIONAL

A worldwide network of independent
professional firms.

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 2006 y 2005, y 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 2006 y 2005, 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.

Como se describe en la Nota 2 a los Estados Financieros, la Compañía modificó la presentación del Estado de Resultados en relación con el período anterior, a fin de sujetarse a las exigencias actuales de presentación de la declaración de Impuesto a la Renta. Esta circunstancia, que no tiene incidencia en el resultado del ejercicio, debe tomarse en cuenta por los lectores de los Estados Financieros al analizar la comparabilidad de los mismos.

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

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

Quito D.M., 10 de Abril de 2007

POLIPACK CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

ACTIVOS	Notas	2006	2005
<u>Activos Corrientes</u>			
Caja y Bancos	3	491.780,35	113.891,25
Clientes Neto	4	1.134.452,11	1.117.475,21
Cuentas por Cobrar		16.802,55	4.270,01
Inventarios	5	870.485,84	498.034,69
Impuestos Anticipados	6	323.261,47	202.553,98
Total Activos Corrientes		<u>2.836.782,32</u>	<u>1.936.225,14</u>
<u>Activos Fijos</u>			
Activos Depreciables - Neto	7	1.346.651,84	1.420.993,73
Total Activos Fijos		<u>1.346.651,84</u>	<u>1.420.993,73</u>
<u>Otros Activos</u>			
Activos Diferidos Netos		-	97,23
Total Otros Activos		<u>-</u>	<u>97,23</u>
Total Activos		<u>4.183.434,16</u>	<u>3.357.316,10</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

PASIVOS	Notas	2006	2005
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores	8	1.231.354,01	469.110,49
Cuentas por Pagar Socios	9	403.457,97	308.223,77
Instituciones Públicas	10	182.167,30	53.932,04
Beneficios Sociales		96.508,99	65.420,91
Otras Cuentas por Pagar	11	190.000,00	190.000,00
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	12	595.051,83	341.272,82
Total Pasivos Corrientes		<u>2.698.540,10</u>	<u>1.427.960,03</u>
<u>Pasivos Largo Plazo</u>			
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	12	1.086.043,99	767.863,80
Préstamos Socios	13	-	913.232,47
Total Pasivos Largo Plazo		<u>1.086.043,99</u>	<u>1.681.096,27</u>
Total Pasivos		<u>3.784.584,09</u>	<u>3.109.056,30</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	14	10.000,00	10.000,00
Reserva Legal		5.000,00	5.000,00
Resultados Acumulados		-	-16.974,40
Utilidad del Ejercicio		383.850,07	250.234,20
Total Patrimonio		<u>398.850,07</u>	<u>248.259,80</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>4.183.434,16</u>	<u>3.357.316,10</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 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	2006	2005
Ventas	15	5.225.325,21	5.022.981,71
Costo de Venta		<u>-3.465.981,59</u>	<u>-4.052.800,90</u>
Utilidad Bruta en Ventas		1.759.343,62	970.180,81
Gastos de Ventas		-256.775,37	-146.300,76
Gastos de Administración		<u>-829.365,76</u>	<u>-348.546,53</u>
Utilidad en Operaciones		673.202,49	475.333,52
Ingresos No Operacionales	16	28.655,07	56.343,77
Egresos No Operacionales	17	<u>-99.739,81</u>	<u>-139.153,06</u>
Utilidad Antes de Part. Trabajadores e Impuesto a la Renta		602.117,75	392.524,23
Participación Trabajadores		-90.317,66	-58.878,63
Impuesto a la Renta		<u>-127.950,02</u>	<u>-83.411,40</u>
Utilidad Neta del Ejercicio		<u>383.850,07</u>	<u>250.234,20</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POUPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

DETALLE	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de Enero de 2005	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
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	10.000,00	5.000,00	-16.974,40	250.234,20	248.259,80
Dividendos por Pagar	-	-	-	-250.234,20	-250.234,20
Amortización Pérdidas Acumuladas	-	-	16.974,40	-	16.974,40
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	383.850,07	383.850,07
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	10.000,00	5.000,00	0,00	383.850,07	398.850,07

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

<u>Flujos de efectivo en Actividades de Operación</u>	2006	2005
Efectivo Recibido de Clientes	5.208.348,31	4.670.529,56
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-3.910.216,38	-4.452.213,18
Ingresos no Operacionales	2.641,79	56.343,77
Egresos no Operacionales	-99.739,81	-139.153,06
Participación Trabajadores	-90.317,66	-58.878,63
Impuesto a la Renta	-127.950,02	-83.411,40
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	982.766,23	-6.782,94
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-160.963,74	-25.659,32
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	52.359,88	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-108.603,86	-25.659,32
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	571.959,20	-184.148,26
Préstamos Socios	-913.232,47	308.223,77
Pago de Dividendos	-155.000,00	-188.223,77
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en act. de financiamiento	-496.273,27	-64.148,26
Disminución neto del efectivo	377.889,10	-96.590,52
Efectivo y equivalentes a principio de año	113.891,25	210.481,77
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al final del año	491.780,35	113.891,25

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)**

	2006	2005
Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación		
Utilidad del Ejercicio	383.850,07	250.234,20
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación</u>		
Depreciaciones	208.959,03	203.590,04
Amortizaciones Diferidos	97,23	233,22
Amortización Pérdidas	16.974,40	130.629,78
Provisión Cuentas Incobrables	-	3.524,52
Utilidad en Venta de Activos	-26.013,28	-
<u>Cambios en activos y pasivos de operaciones</u>		
Clientes	-16.976,90	-352.452,16
Cuentas por Cobrar	-12.532,54	3.317,50
Inventarios	-372.451,15	-239.464,07
Impuestos Anticipados	-120.707,49	200.478,21
Proveedores Nacionales	762.243,52	-165.809,87
Instituciones Públicas	128.235,26	-60.914,57
Beneficios Sociales	31.088,08	19.850,26
Efectivo neto utilizado proveniente en act. de operación	<u>982.766,23</u>	<u>-6.782,94</u>

POLIPACK CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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.

Con el propósito de mejorar y garantizar la calidad de los productos y consecuentemente obtener una ventaja comercial que permita incrementar el nivel de ingresos, la compañía en el mes de Agosto del año 2006 firmó un contrato con la empresa DYNQUA S.A. para la implementación de un sistema integrado de gestión de calidad - ambiente - salud & seguridad ocupacional ISO 9001:2000 - ISO 14001:2004 - OHSAS 18001. El objeto de este contrato tiene un plazo de ejecución de diez meses, luego de lo cual POLIPACK CIA. LTDA. contratará a una verificadora para avalizar esta calificación.

Entorno Económico

Al término del 2006 la situación macroeconómica del Ecuador luce saludable. El crecimiento de la economía supera el 4% y se ubica alrededor del promedio de la región. La inflación de 2.9% es la más baja desde 1970 y está por encima del promedio de América Latina. La solvencia del país ha mejorado notablemente y se refleja en la relación deuda externa/PIB de 25%.

No obstante lo señalado, el 2007 se presenta como un año complejo para la economía nacional: los factores exógenos parecen no ser muy favorables y las políticas tomadas por la nueva administración gubernamental serán trascendentales para mejorar o agravar la situación.

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.

En el período 2006 la Compañía decidió modificar el Plan de Cuentas para sujetarse al modelo establecido en la Declaración de Impuesto a la Renta. La variación que se aplicó en relación con el período anterior se aprecia claramente en el Estado de Resultados, por cuanto varios rubros que anteriormente formaban parte del Costo de Ventas hoy se las presenta como parte de los Gastos de Administración.

Es necesario indicar que mediante Resolución 06.Q.ICI-003/004 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre de 2006, se deroga la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y a partir del 1 de enero de 2009 entran en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 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. 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).

f. Patrimonio de los Socios

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

g. 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).

h. 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.

I. Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año y se calcula por el método del impuesto por pagar. Los Artículos 37 y 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. La Administración de la compañía decidió calcular su Impuesto a la Renta en base al porcentaje total del 25% de las Utilidades Gravables.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El Disponible de la Compañía se conformó de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Caja	1,276.08	14.79
Bancos	490,504.27	113,876.46
Total	491,780.35	113,891.25

NOTA 4 - CLIENTES

La Cartera de Clientes se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Nacionales	791,771.44	932,848.89
Extranjeros	349,859.92	191,805.57
(-) Provisión para Incobrables	-7,179.25	-7,179.25
Total	1,134,452.11	1,117,475.21

NOTA 5 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Materia Prima	623,234.60	18,893.39
Producto Terminado	225,853.92	-
Suministros	20,385.21	-
Importaciones en Tránsito	1,012.11	479,141.30
Total	870,485.84	498,034.69

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-06	Saldo al 31-Dic-05
IVA en Compra de Bienes	36,859.53	-
Retenciones de IVA en Ventas	39.39	-
Anticipos Imp. a la Renta	4,969.70	-
Retenciones de Imp. a la Renta	38,626.51	-
Crédito Tributario I.R. 2004	11,366.11	11,366.11
Crédito Tributario IVA	231,400.23	191,187.87
Total	323,261.47	202,553.98

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 2006 Y 2005

El detalle resumido se presenta a continuación:

..... ver hoja siguiente

POIPACK CIA. LTDA.
NOTA 7 - ACTIVOS DEPRECIABLES NETO

Saldo al 01-01-05	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
Adiciones 2006	-	93.002,24	799,89	-	67.161,61	-	160.963,74
Ventas y/o Bajas	-	-12.500,00	-	-	-35.655,36	-	-48.155,36
Saldo al 31-12-06	19.600,28	1.995.973,84	22.389,98	8.056,00	67.161,61	1.874,71	2.115.056,42

Saldo al 01-01-05	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
Depreciación del período 2006	1.959,96	197.499,41	2.179,27	1.306,86	5.826,09	187,44	208.959,03
Ventas y/o Bajas	-	-4.166,68	-	-	-17.642,08	-	-21.808,76
Saldo al 31-12-06	6.549,34	741.830,62	7.942,22	7.990,30	3.357,93	734,17	768.404,58

Activo Fijo Neto al 31-12-05 1.420.993,73

Activo Fijo Neto al 31-12-06 1.346.651,84

Las adiciones más importantes del período 2006 corresponden a la compra de 2 máquinas rebobinadoras, 1 envolvedora y 2 vehículos. En el 2005 corresponde a la compra de un Montacargas TCM.

NOTA 8 - PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Nacionales	147,474.29	111,525.79
Extranjeros	1,083,879.72	357,584.70
Total	1,231,354.01	469,110.49

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

El saldo de esta cuenta corresponde a valores pendientes de pago por concepto de dividendos a los Socios de la Compañía.

NOTA 10 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
IVA en Ventas	31,011.10	-
Retenciones en la Fuente	8,158.16	748.13
Retenciones de IVA	9,174.29	528.92
Impuesto a la Renta	127,950.02	46,675.40
IESS por Pagar	5,873.73	5,979.59
Total	182,167.30	53,932.04

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Préstamo concedido en períodos anteriores por el Sr. Guillermo Misle para cubrir una importación de materia prima. Este crédito fue garantizado con la emisión de una Letra de cambio.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere a las siguientes operaciones:



Corto Plazo

Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10%	2007	341,272.82	341,272.82
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7.77%	2007	253,779.01	-
Total				595,051.83	341,272.82

Largo Plazo

Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10%	Mar-09	426,591.00	-
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7.77%	Dic-09	659,452.99	767,863.80
Total				1,086,043.99	767,863.80

Estos préstamos fueron garantizados con la firma personal de los ejecutivos de la Compañía.

NOTA 13 - PRÉSTAMOS SOCIOS

El préstamo que se mantenía con el socio principal, el cual fue contraído para utilizarlo como capital de trabajo en el giro ordinario del negocio, fue cancelado en su totalidad en el año 2006. Para cubrir esta obligación fue necesario solicitar un préstamo al Produbank Panamá, el cual se refleja en la Nota Financiera No. 12.

NOTA 14 - 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 y se encuentra conformado de la siguiente manera:

SOCIOS	CAPITAL	No. DE PARTICIPACIONES
Zaidan Gattas Jorge Nicolás	3,400.00	340
Zaidan Gattas Carlos Andrés	3,400.00	340
Zaidan Saba Sameer	<u>3,200.00</u>	320
Total	10,000.00	1000

Las Participaciones son de USD 10 de los Estados Unidos de América cada una.

NOTA 15 - VENTAS

Los ingresos obtenidos por la Compañía se distribuyen de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Ventas en el País	4,037,393.91	3,918,135.64
Ventas en el Exterior	1,187,931.30	1,104,846.07
Total	<u>5,225,325.21</u>	<u>5,022,981.71</u>

Las Ventas al Exterior tuvieron como destino Venezuela, Perú, Bolivia, Colombia.

NOTA 16 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ítems:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Venta de Activos	26,013.28	20,000.00
Otros Ingresos	2,641.79	36,343.77
Total	<u>28,655.07</u>	<u>56,343.77</u>

NOTA 17 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle	Saldo al 31-Dic-06	Saldo al 31-Dic-05
Gastos Bancarios	3,124.84	2,916.82
Intereses Bancarios	96,614.97	136,236.24
Total	<u>99,739.81</u>	<u>139,153.06</u>

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2006, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 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 significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos.