



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



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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

Aliro Morales & Asociados

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

Aliro Morales Boza

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

Quito D.M., 10 de Marzo de 2008

TOMAS CHARIOVE N49-04 Y MANUEL VALDIVIESO (URBANIZACIÓN MEXTERIOR)
Telefax: (593-2) 2435897 - 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2923335
E-mail: gerencia@moralesyasociados.com.ec
QUITO - ECUADOR



Ganadores en el Año 2007
a la Excelencia Empresarial

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
<u>Activos Corrientes</u>			
Caja y Bancos	3	126.971,59	491.780,35
Clientes - Neto	4	1.343.546,29	1.134.452,11
Cuentas por Cobrar		13.553,66	16.802,55
Inventarios	5	385.559,46	870.485,84
Impuestos Anticipados	6	92.837,07	323.261,47
Total Activos Corrientes		<u>1.962.468,07</u>	<u>2.836.782,32</u>
<u>Activos Fijos</u>			
Activos Depreciables - Neto	7	<u>1.125.513,00</u>	<u>1.346.651,84</u>
Total Activos Fijos		<u>1.125.513,00</u>	<u>1.346.651,84</u>
Total Activos		<u>3.087.981,07</u>	<u>4.183.434,16</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	2007	2006
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores	8	675.540,82	1.231.354,01
Cuentas por Pagar Socios	9	787.308,04	403.457,97
Instituciones Públicas	10	42.766,40	182.167,30
Beneficios Sociales		77.522,26	96.508,99
Otras Cuentas por Pagar	11	124.989,14	190.000,00
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	12	644.919,39	595.051,83
Total Pasivos Corrientes		<u>2.353.046,05</u>	<u>2.698.540,10</u>
<u>Pasivos Largo Plazo</u>			
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	12	<u>416.676,85</u>	<u>1.086.043,99</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>416.676,85</u>	<u>1.086.043,99</u>
Total Pasivos		<u>2.769.722,90</u>	<u>3.784.584,09</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	13	10.000,00	10.000,00
Reserva Legal		5.000,00	5.000,00
Utilidad del Ejercicio		303.258,17	383.850,07
Total Patrimonio		<u>318.258,17</u>	<u>398.850,07</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>3.087.981,07</u>	<u>4.183.434,16</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 2007 Y 2006
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	2007	2006
Ventas	14	5.307.758,71	5.225.325,21
Costo de Ventas		<u>-3.542.266,96</u>	<u>-3.465.981,59</u>
Utilidad Bruta en Ventas		1.765.491,75	1.759.343,62
Gastos de Ventas		-275.533,66	-256.775,37
Gastos de Administración		<u>-897.351,13</u>	<u>-829.365,76</u>
Utilidad en Operaciones		592.606,96	673.202,49
Ingresos No Operacionales	15	16.903,99	28.655,07
Egresos No Operacionales	16	<u>-133.811,86</u>	<u>-99.739,81</u>
Utilidad Antes de Part. Trabajadores e Impuesto a la Renta		475.699,09	602.117,75
Participación Trabajadores		-71.354,86	-90.317,66
Impuesto a la Renta		<u>-101.086,06</u>	<u>-127.950,02</u>
Utilidad del Ejercicio		<u>303.258,17</u>	<u>383.850,07</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresado en Dólares Americanos)**

Saldos al 1 de Enero de 2006	10.000,00	5.000,00	-16.974,40	250.234,20	248.259,80
Amortización de Pérdidas	-	-	16.974,40	-	16.974,40
Pago de Dividendos	-	-	-	-250.234,20	-250.234,20
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	383.850,07	383.850,07
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	10.000,00	5.000,00	-	383.850,07	398.850,07
Dividendos por Pagar	-	-	-	-383.850,07	-383.850,07
Utilidad del Ejercicio 2007	-	-	-	303.258,17	303.258,17
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	10.000,00	5.000,00	-	303.258,17	318.258,17

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en Dólares Americanos)**

<u>Flujos de efectivo en Actividades de Operación</u>	2007	2006
Efectivo Recibido de Clientes	5.098.679,24	5.208.348,31
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-4.555.906,30	-3.910.216,38
Ingresos no Operacionales	16.903,99	2.641,79
Egresos no Operacionales	-133.811,86	-99.739,81
Participación Trabajadores	-71.354,86	-90.317,66
Impuesto a la Renta	-101.086,06	-127.950,02
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	253.424,15	982.766,23
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-160.963,74
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	1.266,67	52.359,88
Efectivo neto proveniente/utilizado en act. de inversión	1.266,67	-108.603,86
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	-619.499,58	571.959,20
Préstamos Socios	-	-913.232,47
Pago de Dividendos	-	-155.000,00
Efectivo neto utilizado en act. de financiamiento	-619.499,58	-496.273,27
Disminución / Aumento neto del efectivo	-364.808,76	377.889,10
Efectivo y equivalentes a principio de año	491.780,35	113.891,25
Efectivo y equivalentes al final del año	126.971,59	491.780,35

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

POLIPACK CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006
(Expresado en Dólares Americanos)

Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación		
	2007	2006
Utilidad del Ejercicio	303.258,17	383.850,07
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación</u>		
Depreciaciones	219.872,17	208.959,03
Amortizaciones Diferidos	-	97,23
Amortización Pérdidas	-	16.974,40
Provisión Cuentas Incobrables	3.234,18	-
Utilidad en Venta de Activos	-	-26.013,28
<u>Cambios en activos y pasivos de operaciones</u>		
Clientes	-212.328,36	-16.976,90
Cuentas por Cobrar	3.248,89	-12.532,54
Inventarios	484.926,38	-372.451,15
Impuestos Anticipados	230.424,40	-120.707,49
Proveedores Nacionales	-620.824,05	762.243,52
Instituciones Públicas	-139.400,90	128.235,26
Beneficios Sociales	-18.986,73	31.088,08
Efectivo neto proveniente en act. de operación	<u>253.424,15</u>	<u>982.766,23</u>

POLIPACK CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

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 y seguridad ocupacional, como procedimiento previo a la obtención de una certificación ISO.

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.

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. Los nuevos estándares internacionales requieren que los estados Financieros se presenten de manera comparativa; por esta razón, el proceso contable en el año 2008 irá en función de la nueva Arquitectura Financiera Internacional.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 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. El Artículo 37 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 compañía decidió pagar el 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-07	Saldo al 31-dic-06
Caja	152,47	1.276,08
Bancos	126.819,12	490.504,27
Total	126.971,59	491.780,35

NOTA 4 - CLIENTES

La Cartera de Clientes se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Nacionales	1.288.303,56	791.771,44
Extranjeros	65.606,16	349.859,92
(-) Provisión para Incobrables	-10.363,43	-7.179,25
Total	1.343.546,29	1.134.452,11

NOTA 5 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Materia Prima	293.154,50	623.234,60
Producto Terminado	60.389,90	225.853,92
Suministros	31.390,07	20.385,21
Importaciones en Tránsito	624,99	1.012,11
Total	385.559,46	870.485,84

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-07	Saldo al 31-dic-06
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
Crédito Tributario IVA	92.837,07	231.400,23
Total	92.837,07	323.261,47

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 2007 y 2006

El detalle resumido se presenta a continuación:

ver hoja siguiente.....

POUPACK CIA. LTDA.
NOTA 7 - ACTIVOS DEPRECIABLES NETO

Saldo al 01-01-06	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
Adiciones 2007	-	-	-	-	-	-	-
Ventas y/o Bajas	-	-2.000,00	-	-	-	-	-2.000,00
Saldo al 31-12-07	19.600,28	1.993.973,84	22.389,98	8.056,00	67.161,61	1.874,71	2.113.056,42

Saldo al 01-01-06	4.589,38	548.497,89	5.762,95	6.683,44	15.173,92	546,73	581.254,31
Depreciación del período 2006	-	197.499,41	2.179,27	1.306,86	5.826,09	187,44	206.999,07
Ventas y/o Bajas	1.959,96	-4.166,68	-	-	-17.642,08	-	-19.848,80
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
Depreciación del período 2007	1.959,96	201.997,44	2.238,96	56,05	13.432,32	187,44	219.872,17
Ventas y/o Bajas	-	-733,33	-	-	-	-	-733,33
Saldo al 31-12-07	8.509,30	943.094,73	10.181,18	8.046,35	16.790,25	921,61	987.543,42

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

Activo Fijo Neto al 31-12-07 1.125.513,00

NOTA 8 - PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Nacionales	133.981,65	147.474,29
Extranjeros	539.379,38	1.083.879,72
Varios por Pagar	2.179,79	-
Total	675.540,82	1.231.354,01

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-07	Saldo al 31-dic-06
IVA en Ventas	-	31.011,10
Retenciones en la Fuente	6.814,50	8.158,16
Retenciones de IVA	9.719,21	9.174,29
Impuesto a la Renta a)	19.047,20	127.950,02
IESS por Pagar	7.185,49	5.873,73
Total	42.766,40	182.167,30

a) Al valor reflejado en el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al Impuesto a la Renta causado en el año 2007, se aplicaron las siguientes deducciones:

Detalle	Saldo al 31-dic-07
Impuesto a la Renta Causado	101.086,06
Anticipo Impuesto a la Renta	-25.348,50
Retenciones Impuesto a la Renta	-56.690,36
Total	19.047,20

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a préstamo solicitado en períodos anteriores al 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:

Detalle	Operación	Interés	Vcto.	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
<u>Corto Plazo</u>					
Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10%	2007	341.272,80	341.272,82
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7,77%	2007	303.646,59	253.779,01
Total				644.919,39	595.051,83
<u>Largo Plazo</u>					
Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10%	mar-09	85.318,22	426.591,00
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7,77%	Dic-09	331.358,63	659.452,99
Total				416.676,85	1.086.043,99

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

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 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	3.200,00	320
Total	10.000,00	1000

Las Participaciones son de USD 10.00 de los Estados Unidos de América cada una.

NOTA 14 - VENTAS

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

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Ventas en el País	3.680.168,73	4.037.393,91
Ventas en el Exterior	1.627.589,98	1.187.931,30
Total	5.307.758,71	5.225.325,21

NOTA 15 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ítems:

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Venta de Activos	5.400,00	26.013,28
Otros Ingresos	11.503,99	2.641,79
Total	16.903,99	28.655,07

NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06
Gastos Bancarios	2.689,10	3.124,84
Intereses Bancarios	131.122,76	96.614,97
Total	133.811,86	99.739,81

NOTA 17 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Como es de conocimiento público, la Asamblea Constituyente mediante tercer suplemento del Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, expidió la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual tienen entre sus principales objetivos: a) ampliar la base de los contribuyentes, b) aplicar el principio de progresividad, es decir quien más riqueza obtiene tenga mayor responsabilidad con la sociedad, c) establecer sanciones para la evasión tributaria y para los mecanismos de defraudación y d) crear incentivos a la producción, al nuevo empleo, a la incorporación de personas con discapacidad al mercado laboral.

Esta nueva legislación contempla muchos alcances que serán definidos en el respectivo Reglamento, el cual hasta la presente fecha no se ha emitido de manera oficial.

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 263 del 30 de Enero del año 2008, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución NAC-DEGR2008-0124 en la cual fijó los porcentajes de Retención en la Fuente del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Entre el 31 de diciembre de 2007 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.