



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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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., 23 de Marzo de 2009

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
<u>Activos Corrientes</u>			
Caja y Bancos	3	152.598,92	126.971,59
Clientes Neto	4	1.304.593,31	1.343.546,29
Otras Cuentas por Cobrar		20.836,41	13.553,66
Inventarios	5	780.799,62	385.559,46
Impuestos Anticipados	6	1.184,47	92.837,07
Total Activos Corrientes		<u>2.260.012,73</u>	<u>1.962.468,07</u>
<u>Activos Fijos</u>			
Activos Depreciables - Neto	7	<u>931.258,41</u>	<u>1.125.513,00</u>
Total Activos Fijos		<u>931.258,41</u>	<u>1.125.513,00</u>
Total Activos		<u>3.191.271,14</u>	<u>3.087.981,07</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	2008	2007
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores	8	853.892,54	675.540,82
Cuentas por Pagar Socios	9	1.043.258,17	787.308,04
Instituciones Públicas	10	106.180,77	42.766,40
Beneficios Sociales		101.493,07	77.522,26
Otras Cuentas por Pagar	11	-	124.989,14
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	12	687.510,22	644.919,39
Total Pasivos Corrientes		<u>2.792.334,77</u>	<u>2.353.046,05</u>
<u>Pasivos Largo Plazo</u>			
Obligaciones Bancarias Largo Plazo	12	-	416.676,85
Total Pasivos Largo Plazo		<u>-</u>	<u>416.676,85</u>
Total Pasivos		<u>2.792.334,77</u>	<u>2.769.722,90</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	13	10.000,00	10.000,00
Reserva Legal		5.000,00	5.000,00
Utilidad del Ejercicio		383.936,37	303.258,17
Total Patrimonio		<u>398.936,37</u>	<u>318.258,17</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>3.191.271,14</u>	<u>3.087.981,07</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 2008 Y 2007
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	2008	2007
Ventas	14	5.489.319,80	5.307.758,71
Costo de Venta		<u>-3.861.821,61</u>	<u>-3.542.266,96</u>
Utilidad Bruta en Ventas		1.627.498,19	1.765.491,75
Gastos de Ventas		-307.221,76	-275.533,66
Gastos de Administración		<u>-703.871,09</u>	<u>-897.351,13</u>
Utilidad en Operaciones		616.405,34	592.606,96
Ingresos No Operacionales	15	39.506,39	16.903,99
Egresos No Operacionales	16	<u>-26.626,66</u>	<u>-133.811,86</u>
Utilidad Antes de Part. Trabajadores e Impuesto a la Renta		629.285,07	475.699,09
Participación Trabajadores		-94.392,76	-71.354,86
Impuesto a la Renta		<u>-150.955,94</u>	<u>-101.086,06</u>
Utilidad Neta del Ejercicio		<u><u>383.936,37</u></u>	<u><u>303.258,17</u></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 2008 Y 2007
(Expresado en Dólares Americanos)**

DETALLE	Capital Social	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de Enero de 2007	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
Dividendos por Pagar	-	-	-303.258,17	-303.258,17
Utilidad del Ejercicio 2008	-	-	383.936,37	383.936,37
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	10.000,00	5.000,00	383.936,37	398.936,37

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

POLIPACK CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Expresado en Dólares Americanos)

<u>Flujos de efectivo en Actividades de Operación</u>	2008	2007
Efectivo Recibido de Clientes	5.525.458,50	5.098.679,24
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-4.820.394,48	-4.555.906,30
Ingresos no Operacionales	39.506,39	16.903,99
Egresos no Operacionales	-26.626,66	-133.811,86
Participación Trabajadores	-94.392,76	-71.354,86
Impuesto a la Renta	-150.955,94	-101.086,06
	<u>472.595,05</u>	<u>253.424,15</u>
Efectivo neto proveniente de Actividades de Operación	472.595,05	253.424,15
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-25.573,66	-
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	-	1.266,67
	<u>-25.573,66</u>	<u>1.266,67</u>
Efectivo neto utilizado/proveniente en Act. de Inversión	-25.573,66	1.266,67
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	-374.086,02	-619.499,58
Préstamos Socios	-47.308,04	-
	<u>-421.394,06</u>	<u>-619.499,58</u>
Efectivo neto utilizado en Act. de Financiamiento	-421.394,06	-619.499,58
Variación Neta del efectivo	25.627,33	-364.808,76
Efectivo y equivalentes a principio de año	<u>126.971,59</u>	<u>491.780,35</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>152.598,92</u>	<u>126.971,59</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 2008 Y 2007

(Expresado en Dólares Americanos)

Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación		
	2008	2007
Utilidad del Ejercicio	383.936,37	303.258,17
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación</u>		
Depreciaciones	219.828,25	219.872,17
Provisión Cuentas Incobrables	2.814,28	3.234,18
<u>Cambios en activos y pasivos de operaciones</u>		
Clientes	36.138,70	-212.328,36
Otras Cuentas por Cobrar	-7.282,75	3.248,89
Inventarios	-395.240,16	484.926,38
Impuestos Anticipados	91.652,60	230.424,40
Proveedores	178.351,72	-620.824,05
Instituciones Públicas	63.414,37	-139.400,90
Beneficios Sociales	23.970,81	-18.986,73
Otras Cuentas por Pagar	-124.989,14	-
Efectivo neto proveniente en Act. de Operación	<u>472.595,05</u>	<u>253.424,15</u>

POLIPACK CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

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.

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.

Es necesario mencionar que mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, existe un cronograma de fechas para la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales reemplazarán a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes al cierre del Ejercicio 2008.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 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. 25 numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica 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 Caja y Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el Método Directo.

i. Impuesto a la Renta

El Art. 37 de la Ley Orgánica 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-08	Saldo al 31-dic-07
Caja	10.09	152.47
Bancos	152,588.83	126,819.12
Total	152,598.92	126,971.59

NOTA 4 - CLIENTES

La Cartera de Clientes se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Nacionales	1,227,406.39	1,288,303.56
Extranjeros	90,364.63	65,606.16
(-) Provisión para Incobrables	-13,177.71	-10,363.43
Total	1,304,593.31	1,343,546.29

NOTA 5 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Materia Prima	574,280.85	293,154.50
Producto Terminado	172,271.77	60,389.90
Suministros	34,247.00	31,390.07
Importaciones en Tránsito	-	624.99
Total	780,799.62	385,559.46

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

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, corresponde a Crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA) a favor de la Compañía.

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 2008 y 2007.

El detalle resumido se presenta a continuación:

POLIPACK CIA. LTDA.
NOTA 7 - ACTIVOS DEPRECIABLES NETO

COSTOS AJUSTADOS	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles, Enseres y Eq.	Equipo de Computación	Vehículos	Herramientas	Totales
Saldo al 01-01-07	19.600,28	1.995.973,84	22.389,98	8.056,00	67.161,61	1.874,71	2.115.056,42
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
Adiciones 2008	-	25.573,66	-	-	-	-	25.573,66
Saldo al 31-12-08	19.600,28	2.019.547,50	22.389,98	8.056,00	67.161,61	1.874,71	2.138.630,08

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles, Enseres y Eq.	Equipo de Computación	Vehículos	Herramientas	Totales
Saldo al 01-01-07	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
Depreciación del período 2008	1.959,96	202.008,38	2.238,48	1,67	13.432,32	187,44	219.828,25
Saldo al 31-12-08	10.469,26	1.145.103,11	12.419,66	8.048,02	30.222,57	1.109,05	1.207.371,67

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

Activo Fijo Neto al 31-12-08 931.258,41

La adición más importante corresponde a la importación de una máquina para rebobinar stretch film.

NOTA 8 - PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Nacionales	140,981.05	133,981.65
Extranjeros	711,550.53	539,379.38
Varios por Pagar	1,360.96	2,179.79
Total	853,892.54	675,540.82

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-08	Saldo al 31-dic-07
Retenciones en la Fuente	1,108.58	6,814.50
Retenciones de IVA	3,142.20	9,719.21
Impuesto a la Renta	93,779.90	19,047.20
IESS por Pagar	8,150.09	7,185.49
Total	106,180.77	42,766.40

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo a Diciembre de 2007 se refería al préstamo concedido en periodos 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 y se liquidó en el Ejercicio 2008.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere a las siguientes operaciones:

Detalle	Operación	Interés	Vcto.	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
<u>Corto Plazo</u>					
<u>Bancos Locales</u>					
Banco Bolivariano	0500015623	10.00%	17/07/2009	125,000.02	-
Banco Bolivariano	0500015696	10.00%	06/07/2009	145,833.35	
<u>Bancos del Exterior</u>					
Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10.00%	12/03/2009	85,318.22	341,272.80
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7.77%	30/11/2009	331,358.63	303,646.59
Total				687,510.22	644,919.39
<u>Largo Plazo</u>					
<u>Bancos del Exterior</u>					
Banco Atlántico-Bahamas	0401001714	10.00%	12/03/2009	-	85,318.22
Produbank Panamá	Reg. BC 0700000149	7.77%	30/11/2009	-	331,358.63
Total				-	416,676.85

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 **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 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 14 - VENTAS

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

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Ventas en el País	4,845,500.07	3,680,168.73
Ventas en el Exterior	<u>643,819.73</u>	<u>1,627,589.98</u>
Total	5,489,319.80	5,307,758.71

NOTA 15 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes ítems:

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Venta de Activos	-	5,400.00
Otros Ingresos (a)	<u>39,506.39</u>	<u>11,503.99</u>
Total	39,506.39	16,903.99

(a) De este valor, USD 31,504.92 corresponde a una indemnización por Lucro Cesante recibido de Seguros Equinoccial debido a la Rotura de una maquinaria.

NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Gastos Bancarios	2,816.36	2,689.10
Intereses Bancarios	23,810.30	131,122.76
Total	26,626.66	133,811.86

NOTA 17 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2008, la Compañía no presenta compromisos ni contingencias que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de Enero del 2009, la Superintendencia de Compañías publicó en el Registro Oficial No. 498 la Resolución No. 08.G.DSC.010, la cual establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de dicha Entidad de Control.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión del presente informe de los Auditores Independientes, no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.
