



César Contreras Vera
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso - Of. N°2
Telefax: 593 4 230 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Cajilla 09-05-11353, Guayaquil - Ecuador

Pasaje Vicente Fierro Espartero y Calle
De Los Motilones, Sector El Batán
Teléfonos: 593 2 244 0885
593 2 227 5136
Quito - Ecuador

BILSASY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
BILSASY S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de BILSASY S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. 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.

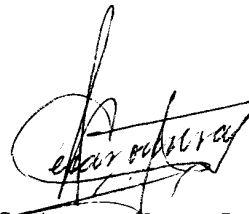
Excepto por lo que se menciona en los dos siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el 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 nuestra opinión.

No presenciamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía y no fue posible satisfacernos respecto a las cantidades de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría. Los importes de los inventarios al 31 de diciembre de 2003, se consideran en la determinación de la utilidad neta y flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2004.

No hemos recibido respuesta a las confirmaciones realizadas a bancos, clientes, proveedores y abogados, relacionadas con el período objeto de nuestra revisión al 31 de diciembre de 2004, aunque si pudimos aplicar procedimientos alternativos de auditoría con el fin de satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de las cuentas involucradas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en los dos párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BILSASY S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

19 de agosto de 2005

BILSASY S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	330
Cuentas por cobrar	197,027
Inventarios	1,113,182

Total activo corriente	1,310,539

MAQUINARIAS Y EQUIPOS, neto 1,702,356

ACTIVO DIFERDO, neto 800

Total activo 3,013,695
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	231,195
Cuentas por pagar	2,525,714

Total pasivo corriente	2,756,909

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una	800	
Utilidades retenidas-		
Resultados acumulados	73,483	
Utilidad del ejercicio	182,503	
Total patrimonio de los accionistas	255,986	256,786
	-----	-----
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,013,695
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

BILSASY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS	8,123,813
 COSTO DE VENTAS	 7,724,986 -----
Utilidad bruta	398,827
 GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	112,086 -----
Utilidad en operación	286,741
 OTROS INGRESOS (EGRESOS), neto	 461 -----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	286,280
 PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES	 42,942 -----
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	243,338
 PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	 60,835 -----
Utilidad neta	182,503 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

BILSASY S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
	<u>CAPITAL</u> <u>SOCIAL</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Utilidad</u> <u>del</u> <u>Ejercicio</u>
SALDOS AL 31-12-2003	800	50,700	22,783
Transferencia	-	22,783	(22,783)
Utilidad neta	-	-	182,503
SALDOS AL 31-12-2004	800	73,483	182,503
	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

BILSASY S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	182,503
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciación	129,547
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(197,027)
(Aumento) en inventarios	(984,921)
Aumento en cuentas por pagar	1,566,008
(Disminución) en pasivos acumulados	(32,482)

Total de recursos generados por actividades de operación	663,628

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución en otros activos	273,199

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	273,199

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Aumento en obligaciones bancarias	231,195
Disminución en pasivos a corto plazo	(1,167,749)

Total de recursos generados por actividades de financiación	(936,554)

Disminución neta en caja y bancos	(273)
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	57

Saldo al final del año	330
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

BILSASY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó como sociedad anónima el 20 de mayo de 2002, con el objeto principal de dedicarse a la elaboración y transformación de productos plásticos, siendo su actividad básica la producción de botellas plásticas.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Maquinarias y equipos- El valor del activo de las maquinarias y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las

renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por depreciación de las maquinarias y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Tasa Anual de Depreciación
Instalaciones, maquinarias, muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar estaban conformadas de la siguiente manera:

Clientes no relacionados	162,133
Crédito tributario	34,894

	197,027
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de inventarios se formaban de la siguiente manera:

Materias primas	1,038,813
Productos terminados	39,008
Suministros y materiales	34,738
Repuestos y accesorios	623

	1,113,182
	=====

5. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de maquinarias y equipos se formaban de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo y Revalorización				
Instalaciones, maquina- rias, muebles y equipos	2,051,045 ✓	-	-	2,051,045
Equipos de computación	45	-	-	45
	-----	-----	-----	-----
	2,051,090	-	-	2,051,090
(-)Depreciación	(219,187)	(129,547)	-	(348,734)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	1,831,903	(129,547)	-	1,702,356
	=====	=====	=====	=====

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre de 2004 los documentos por pagar corresponden a un sobregiro bancario con el banco de Machala por un total de US\$ 231,195.

7. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores locales	1,893,932
Prestamos de accionistas	625,000
Proveedores del exterior	6,782

	2,525,714
	=====

8. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene pendiente registrar la apropiación requerida por ley.

9. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

10. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de Agosto de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.