

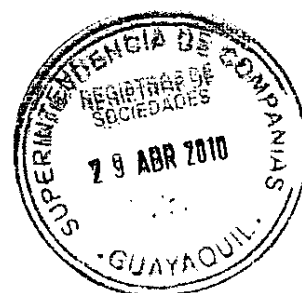


Accountants &
business advisers

POLYLON S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2009



A los Accionistas
POLYLON S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **POLYLON S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Los estados financieros del 2008 se presentan con fines comparativos, estos no eran sujetos al examen de auditoría.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

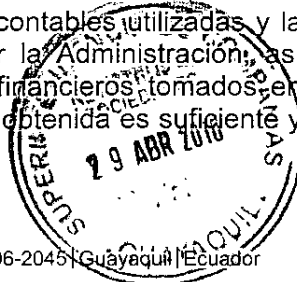
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **POLYLON S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

21 de abril de 2010
Guayaquil Ecuador

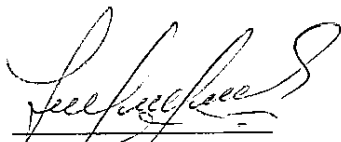
Edgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



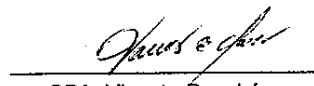
POLYLON S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	454,443.26	110,520.66
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,096,568.00	631,542.25
Inventarios (Nota E)	242,822.58	282,532.29
Gastos pagados por anticipado		1,424.40
Total Activo Corriente	1,793,833.84	1,026,019.60
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	340,704.09	325,149.42
OTROS ACTIVOS		7,588.22
TOTAL ACTIVO	2,134,537.93	1,358,757.24
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota G)	256,174.99	470,740.78
Gastos acumulados por pagar	12,071.30	10,926.19
Participación a los trabajadores (Nota H)	125,765.67	39,524.90
Impuesto a la renta (Nota H)	178,168.04	39,405.69
	572,180.00	560,597.56
PASIVO A LARGO PLAZO		48,543.40
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	451,909.00	286,029.00
Aportes futuras capitalizaciones	545,676.62	545,677.43
Reserva legal	81,970.42	23,281.62
Otras reservas	568.95	568.95
Resultados acumulados	482,232.94	(105,940.72)
	1,562,357.93	749,616.28
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,134,537.93	1,358,757.24



Jorge Herrera S.
Gerente General



CPA. Vicente Banchón
Contador General

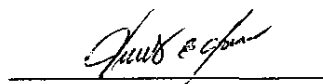
Vea notas a los estados financieros

POLYLON S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Ventas Netas	3,424,243.39	2,098,538.68
Menos: Costo de ventas	1,718,413.46	1,425,241.72
Utilidad Bruta en Ventas	1,705,829.93	673,296.96
Gastos:		
Administración	201,607.60	138,442.46
Ventas	419,913.96	250,979.03
Depreciaciones y amortizaciones	94,844.63	37,370.30
	716,366.19	426,791.79
Utilidad Operacional	989,463.74	246,505.17
Otros ingresos/egresos	127,211.62	104,568.74
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,116,675.36	351,073.91
Participación de los trabajadores en las utilidades	125,765.67	39,524.90
Impuesto a la Renta	178,168.04	39,405.69
Utilidad Neta	812,741.65	272,143.32


 Jorge Herrera S.
 Gerente General

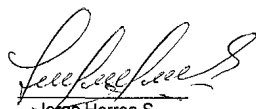

 CPA. Vicente Banchón
 Contador General

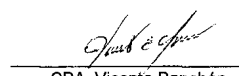
Vea notas a los estados financieros

POLYLON S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2009	286,029.00	545,677.43	23,281.62	568.95	(105,940.72)
Utilidad del ejercicio					812,741.65
Aporte para futuras capitalizaciones		165,879.19			(165,879.19)
Aumento de capital	165,880.00	(165,880.00)			
Constitución de reservas			58,688.80		(58,688.80)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>451,909.00</u>	<u>545,676.62</u>	<u>81,970.42</u>	<u>568.95</u>	<u>482,232.94</u>


 Jorge Herrea S.
 Gerente General


 CPA. Vicente Banchón
 Contador General

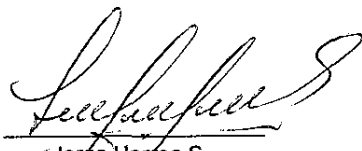
Vea notas a los estados financieros

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Expresados USDólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

UTILIDAD NETA	812,741.65
Transacciones que no representan movimientos del efectivo	
Depreciaciones	88,718.84
Ajuste en activos fijos	1,026.91
Amortizaciones	6,125.79
	<u>908,613.19</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:	
Cuentas por cobrar	(465,025.75)
Inventarios	39,709.71
Gastos pagados por anticipado	1,424.40
Otros activos	1,462.43
Cuentas por pagar	10,437.33
Gastos acumulados por pagar	1,145.11
	<u>(410,846.77)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>497,766.42</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de activos fijos	<u>(105,300.42)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(105,300.42)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago pasivo a largo plazo	<u>(48,543.40)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(48,543.40)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	343,922.60
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>110,520.66</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>454,443.26</u></u>


Jorge Hejrea S.
Gerente General


CPA. Vicente Banchón
Contador General

POLYLON S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. POLYLON S.A.:

La Compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública del 3 de diciembre de 2001 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Burkino S.A.; el 3 de septiembre de 2002 mediante escritura pública cambió su denominación a Espumas de Polietileno S.A. y se autorizó por la Superintendencia de Compañías el cambio de denominación según resolución No. 02-G-I-J-0008576 con fecha 6 de noviembre de 2002, posteriormente mediante escritura pública del 27 de abril de 2004 se cambió a la denominación actual de POLYLON S.A., se actualizó su denominación en la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04-G-DIC-0003376 del 15 de junio de 2004 e inscrito el cambio en el registro mercantil con fecha 15 de julio de 2004, siendo su actividad principal la importación, distribución, compra y venta de toda clase de productos plásticos para usos domésticos, industrial y comercial.

Con fecha 10 de diciembre de 2009 quedó inscrito en el registro mercantil el aumento del capital suscrito en 165,880 acciones, con un valor nominal ordinario de un dólar cada una.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inventarios: Se registran al costo. Para determinarlo se emplea el método promedio.

Activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	20
Equipos de computación	3
Maquinaria y equipos	10

POLYLON S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(continuación):

Otros activos: Se contabiliza el registro de marca y la certificación ISO 9000, esta última se amortiza durante un período de 5 años.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Caja		202.21	166.84
Bancos locales	(1)	454,241.05	110,353.82
		<u>454,443.26</u>	<u>110,520.66</u>

(1) Corresponde a US\$444,201.91 (Para el 2008 US\$103,543.82) mantenidos en Bancos locales y US\$10,039.14 (Para el 2008 US\$6,810.00) en el Helm Bank del exterior.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Clientes	(1)	450,188.49	480,102.20
Empleados		2,926.51	4,476.30
Accionistas	(2)	479,613.99	49.99
Anticipos a proveedores		15,550.73	1,789.00
Fiscales	(3)	148,288.28	145,124.76
		<u>1,096,568.00</u>	<u>631,542.25</u>

(1) Incluye principalmente US\$52,615.26 a Bananera las Mercedes S.A., US\$71,141.76 a Industrial Bananera Alamos S.A., US\$95,975.88 a Banano del Pacífico C.A. y US\$56,167.17 a Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.

(2) Corresponde a US\$435,000.00 a Polylon (Matriz Colombia) y US\$44,613.99 a José Felix Bohmer.

(3) Incluye principalmente US\$87,199.77 (Para el 2008 US\$88,556.36) de crédito tributario sobre el Impuesto al Valor Agregado y US\$40,103.69 (Para el 2008 US\$45,804.55) de retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta.

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Materia prima		35,120.47	
Producto terminado		207,702.11	282,532.29
		<u>242,822.58</u>	<u>282,532.29</u>

POLYLON S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 1-01-09	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo al 31-12-09
Muebles y enseres	7,919.01	610.00		8,529.01
Equipos de Oficina	13,719.44	883.85		14,603.29
Vehículos	2,392.04		(1,354.02)	1,038.02
Equipos de computación	16,211.15	2,937.33		19,148.48
Maquinarias y equipos	397,609.90 (1)	60,875.02		458,484.92
Equipos y redes	(2)	39,994.22 (3)	(39,994.22)	
	437,851.54	105,300.42	(41,348.24)	501,803.72
Depreciación acumulada	(112,702.12)	(88,718.84)	40,321.33	(161,099.63)
	<u>325,149.42</u>	<u>16,581.58</u>	<u>(1,026.91)</u>	<u>340,704.09</u>

(1) Incluye principalmente US\$23,184.17 por la compra de una maquinaria peletizadora, US\$22,200 de una máquina enfriadora y US\$12,220 por la compra de un equipo de bombeo contra incendios.

(2) Incluye principalmente US\$12,467.00 correspondiente a la compra de un nuevo sistema contable llamado SAID, el cual se implementará a mediados del 2010.

(3) Durante el 2009 la Administración decidió enviar al gasto el total de las adiciones.

G. CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Proveedores	200,786.89	358,980.23
Fiscales	(1) 41,082.55	29,517.80
Otros acreedores	14,305.55	82,242.75
	<u>256,174.99</u>	<u>470,740.78</u>

(1) Corresponde a US\$35,719.61 de impuesto al valor agregado por pagar y US\$2,606.21 de retenciones por pagar.

H. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación el detalle del cálculo:

POLYLON S.A.**H. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	1,116,675.36	351,073.91
Gastos no deducibles	436.04	258.53
Amortización de pérdidas de años anteriores	(278,673.57)	(87,833.11)
Base participación de los trabajadores en las utilidades	838,437.83	263,499.33
Participación de los trabajadores en las utilidades	125,765.67	39,524.90
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,116,675.36	351,073.91
Gastos no deducibles	436.04	258.53
Participación de trabajadores en las utilidades	(125,765.67)	(39,524.90)
Otras rentas exentas y no gravadas		(66,351.67)
Amortización de pérdidas	(278,673.57)	(87,833.11)
Base para cálculo de impuesto a la renta	712,672.16	157,622.76
Impuesto a la renta causado	178,168.04	39,405.69

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: El capital autorizado es de US\$572,058.00, el suscrito y pagado asciende a US\$451,909.00 que representan 451.909 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US\$1.00 cada una. Para el 2008, el capital suscrito y pagado era de US\$286,029.00 compuesto de 286.029 acciones ordinarias y nominativas al valor de US\$1.00 cada una. Los Accionistas son José Felix Bohmer y Polylon (Matriz Colombia) con una participación del 5% y 95%, respectivamente.

Aportes para futuras capitalizaciones: Durante el 2009 se registro un aumento de capital en trámite por US\$165,880.00 el mismo que se utilizó para incrementar el capital suscrito.

Otras reservas: Corresponde al ajuste por revaluación de activos fijos en el año 2007.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados: Están a disposición de los accionistas.

J. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.