

MEXICHEM ECUADOR S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

127256

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y/o Junta de Directores
de Mexichem Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mexichem Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mexichem Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mexichem Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 27, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

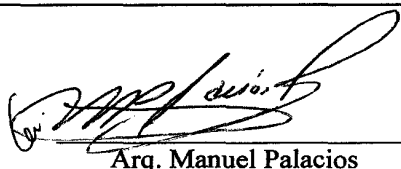
MEXICHEM ECUADOR S.A.

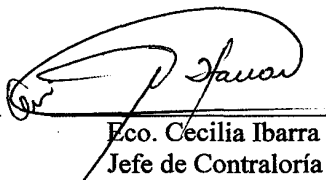
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

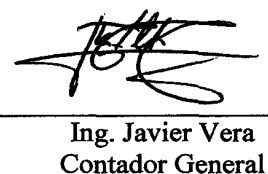
(Expresados en miles U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		141	4
Cuentas por Cobrar	3	<u>59,795</u>	<u>51,068</u>
TOTAL		<u>59,936</u>	<u>51,072</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	5	11,111	5,556
Cuentas por Pagar	4	11,511	1,095
Impuesto a la renta	6	<u>1,001</u>	
Total pasivos corrientes		<u>23,623</u>	<u>6,651</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	5	<u>33,333</u>	<u>44,444</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1	1
Utilidades retenidas (Déficit)		<u>2,979</u>	<u>(24)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,980</u>	<u>(23)</u>
TOTAL		<u>59,936</u>	<u>51,072</u>

Ver notas a los estados financieros


Arq. Manuel Palacios
Gerente


Eco. Cecilia Ibarra
Jefe de Contraloría


Ing. Javier Vera
Contador General

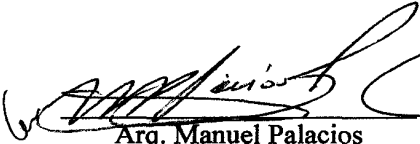
MEXICHEM ECUADOR S.A.

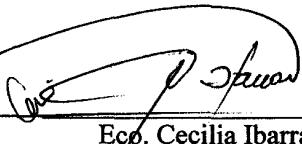
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

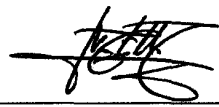
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados	9	3,147	1,068
Ingresos por regalías	9	<u>3,556</u>	<u>1,068</u>
Total		6,703	1,068
GASTOS:			
Intereses pagados	9	(2,617)	(1,088)
Otros gastos		<u>(82)</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>(2,699)</u>	<u>(1,092)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,004</u>	<u>(24)</u>
IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>(1,001)</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,003</u>	<u>(24)</u>

Ver notas a los estados financieros


Arq. Manuel Palacios
Gerente


Eco. Cecilia Ibarra
Jefe de Contraloría


Ing. Javier Vera
Contador General

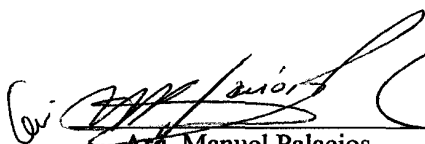
MEXICHEM ECUADOR S.A.

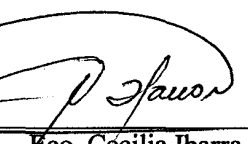
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

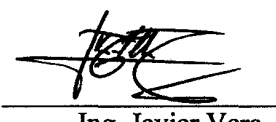
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidad retenidas (Déficit)</u>	<u>Total</u>
Junio 7, 2007	1		1
Pérdida	—	(24)	(24)
Diciembre 31, 2007	1	(24)	(23)
Utilidad neta	—	<u>3,003</u>	<u>3,003</u>
Diciembre 31, 2008	<u>1</u>	<u>2,979</u>	<u>2,980</u>

Ver notas a los estados financieros


Arq. Manuel Palacios
Gerente


Eco. Cecilia Ibarra
Jefe de Contraloría


Ing. Javier Vera
Contador General

MEXICHEM ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

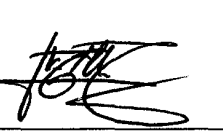
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ingresos por intereses y regalías	3,586	
Intereses pagados	(2,431)	(815)
Pagos a proveedores	(66)	
Otros gastos	<u>(82)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,007</u>	<u>(817)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	(11,095)	(50,000)
Compañías relacionadas	10,225	50,820
Aportes de capital	<u>—</u>	<u>1</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(870)</u>	<u>821</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	137	4
Comienzo del año	<u>4</u>	<u>—</u>
FINAL DEL AÑO	<u><u>141</u></u>	<u><u>4</u></u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	3,003	(24)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,189)	(1,068)
Cuentas por pagar	192	275
Impuesto a la renta	<u>1,001</u>	<u>—</u>
Total ajustes	<u>(1,996)</u>	<u>(793)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>1,007</u></u>	<u><u>(817)</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Arq. Manuel Palacios
Gerente


Eco. Cecilia Ibarra
Jefe de Contraloría


Ing. Javier Vera
Contador General

MEXICHEM ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Mexichem Ecuador S.A. es una compañía constituida en la República del Ecuador el 7 de junio del 2007 con el nombre de Lakerover S. A. En julio 24 del 2007, cambió su denominación social a Mexichem Ecuador S.A. La actividad de la Compañía es realizar inversiones en acciones de compañías relacionadas, que operan en la producción y comercialización de tuberías de plástico y prestación del servicio por uso de marcas de fábrica y nombres comerciales.

En septiembre del 2007, Mexichem Ecuador S. A. obtuvo el derecho de uso o licencia de las marcas de propiedad de Amanco Investments Inc. registradas en el Ecuador. A partir de enero del 2008, Amanco Plastigama S.A. firmó un convenio para el uso de las marcas de fábrica y nombres comerciales propiedad de Amanco Investments Inc., nota 10.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Intereses Ganados y regalías - Se llevan a resultados en base a su realización.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	59,724	51,068
Impuestos	<u>71</u>	<u> </u>
Total	<u>59,795</u>	<u>51,068</u>

4. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Amanco Plastigama S.A.	11,045	820
Intereses por pagar	458	272
Otras	<u>8</u>	<u>3</u>
Total	<u>11,511</u>	<u>1,095</u>

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por pagar a Amanco Plastigama S.A. representa préstamos recibidos por US\$11 millones con vencimientos hasta julio del 2009 e interés del 8% anual.

5. OBLIGACION A LARGO PLAZO

En agosto 22 del 2007 un grupo de bancos internacionales, concedieron un préstamo sindicado a varias compañías del Grupo Mexichem S.A.B de C.V., entre las cuales participa como uno de los deudores Mexichem Ecuador S. A. a quien le correspondieron US\$50,000,000 del total de la deuda.

La deuda que corresponde a Mexichem Ecuador S. A. por US\$50,000,000 tiene como acreedores a Citibank, N. A., actuando como la institución facilitadora del préstamo por US\$15,800,000, ABN Amro Bank, N.V. por US\$15,000,000, Bank of America N. V. por US\$15,000,000 y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. por US\$4,200,000.

El vencimiento anual del primer dividendo de capital del préstamo fue en agosto del 2008, y a partir del segundo dividendo los vencimientos de capital e interés serán semestrales; el préstamo genera un interés anual de la tasa libor más 0.85 de spread que equivale a una tasa inicial de 6.303%.

Los vencimientos por año son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2009	11,111
2010	11,111
2011	11,111
2012	<u>11,111</u>
Total	44,444
Menos vencimientos corrientes	<u>(11,111)</u>
Obligación a largo plazo	<u>33,333</u>

Por esta obligación a largo plazo la Compañía relacionada Amanco Plastigama S.A. ha suscrito un acuerdo de garantía solidaria.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión por los años 2007 y 2008.

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – el capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Mexichem Plastigama S.A. de C.V.	53,816	51,068
Mexichem Amanco Holding Inc.	5,369	
Amanco Plastigama S.A.	<u>539</u>	<u> </u>
Total	<u>59,724</u>	<u>51,068</u>

Cuentas por cobrar a Mexichem Plastigama S.A. de C.V., representa préstamo concedido en agosto del 2007 por US\$50,000,000 con vencimiento único en agosto 28 del 2008 e interés anual del 6.303% e intereses por cobrar por US\$3,816,075. Al 31 de diciembre del 2008, Mexichem Plastigama S.A. de C.V no ha cancelado el capital ni los respectivos intereses.

Cuentas por cobrar a Mexichem Amanco Holding, representa préstamo concedido en enero del 2008 por US\$5,000,0000 con vencimiento en marzo 30 del 2008 e interés anual del 8% e intereses por cobrar de US\$368,885. Al 31 de diciembre del 2008, Mexichem Amanco Holding no ha cancelado el capital ni los respectivos intereses.

Cuentas por cobrar a Amanco Plastigama S.A. representa facturas pendientes de cobro por US\$539,333 por concepto de regalías, las cuales no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Intereses Ganados:</u>		
Mexichem Plastigama S.A. de C.V.	2,748	1,068
Mexichem Amanco Holding Inc.	369	
Pavco S.A.	<u>30</u>	<u> </u>
Total	<u>3,147</u>	<u>1,068</u>
<u>Ingresos por Regalías</u>		
Amanco Plastigama S.A.	3,556	
<u>Intereses pagados</u>		
Amanco Plastigama S.A.	606	
Pavco de Venezuela	<u>10</u>	<u> </u>
Total	<u>616</u>	<u> </u>

10. COMPROMISOS

Convenio de Licencia para Uso de Marcas de Fábrica y Nombres Comerciales – En enero 1 del 2008, la Compañía suscribió un convenio de licencia con Amanco Plastigama S.A. para el uso de marcas de fábrica y nombres comerciales, con un plazo de duración de diez años y por el cual Amanco Plastigama S.A. se compromete a pagar a la Compañía un honorario anual del 4% de sus ventas anuales.

Durante el año 2008, la Compañía reconoció US\$3.5 millones por concepto de regalías, los cuales fueron registrados como ingresos en los resultados del año.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
