

RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO - ECUADOR

EXP: 15566

Quito, abril del 2005

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Atención: Ec. Bolívar Bolaños Garaicoa
SUPERINTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL

De mi consideración:

De acuerdo con disposiciones vigentes y para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, le hago llegar a usted, copia del informe de auditoría externa realizada a la Compañía SIGMAPLAST S.A., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,



Ramiro Almeida M.
Auditor Externo

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

SIGMAPLAST S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas
SIGMAPLAST S.A.

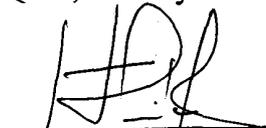
He realizado la auditoria del balance general de SIGMAPLAST S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, la preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo. Una auditoria comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para expresar esta opinión.

Como se menciona con más detalle en la nota 15 de eventos subsecuentes, a los estados financieros del presente informe. La Compañía con fecha de enero del 2005, procedió a revertir la aplicación realizada en el rubro de Inversiones a largo plazo, en la Compañía relacionada POLIFILM CIA. LTDA., debitando a inversiones y acreditando al patrimonio, por un valor de \$ 3.427.844 por lo que su saldo sería igual al presentado en el ejercicio 2003. Igualmente se procedió a revertir la contabilización el re avalúo, al valor de mercado de una maquinaria y sus accesorios por un valor neto de \$ 2.513.265, debitando al patrimonio en la reserva por valuación y acreditando a la propiedad, planta y equipo, por lo que el saldo de este rubro pasaría a ser de \$ 11.130.004.

En mi opinión, excepto por los efectos de las reversiones señaladas en el párrafo anterior, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SIGMAPLAST S.A., al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 5 de mayo del 2005



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

SIGMAPLAST S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
Activo Corriente:	Pasivo Corriente:
Caja y bancos	Préstamos y sobregiros bancarios
354,548	3,547,249
Inversiones temporales	Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota 6)
650,000	966,839
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Cientes	Proveedores exterior
5,931,885	6,495,973
Deudores varios	Proveedores nacionales
52,264	2,378,647
Prov. cuentas dudoso cobro (Nota 3)	Varios acreedores
<u>-277,303</u>	<u>221,260</u>
5,706,846	9,095,880
Inventarios:	Gastos acumulados (Nota 7)
Productos terminados	<u>375,216</u>
258,700	13,985,184
Productos en proceso	Total pasivo corriente
124,434	13,985,184
Materias primas	PASIVO LARGO PLAZO
4,118,426	Préstamos bancarios (Nota 6)
Suministros y materiales	2,448,672
551,320	Proveedores del exterior (Nota 8)
Inventarios en tránsito	620,553
<u>1,739,556</u>	Prestamos de accionistas (Nota 9)
Pagos anticipados	297,735
<u>925,775</u>	Reserva jubilación patronal (Nota 14)
14,429,605	<u>58,316</u>
Total activo corriente	3,425,276
14,429,605	PATRIMONIO (Notas 11 a 13)
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4)	10,662,434
0	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 5)	28,072,894
13,643,289	
TOTAL ACTIVOS	
28,072,894	

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SIGMAPLAST S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas nacionales	10.971.411
Ventas exterior	<u>10.354.760</u>
TOTAL	21.326.171
COSTOS:	
Materia prima y suministros	13.594.747
Mano de obra	1.153.921
Gastos de fabricacion	<u>2.861.253</u>
TOTAL	17.609.921
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>3.716.250</u>
GASTOS:	
Gastos de venta	1.354.754
Gastos de administración	1.018.864
Gastos financieros	<u>976.070</u>
TOTAL	3.349.688
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	14.756
Otros egresos	<u>-20.866</u>
TOTAL	-6.110
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>360.452</u>
PROVISIONES:	
Participación trabajadores (Nota 10)	-87.173
Impuesto a la renta (Nota 10)	-123.495
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>149.784</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SIGMAPLAST S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA DE VALUACION	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	3.000.000	37.278	4.503.861	3.754.258	0	131.831	11.427.228
Transferencia resultados ejercicio anterior		13.183			118.648	-131.831	0
Regulaciones y aplicaciones por valuación - neto				-914.578			-914.578
Utilidad neta del ejercicio						149.784	149.784
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	3.000.000	50.461	4.503.861	2.839.680	118.648	149.784	10.662.434

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SIGMAPLAST S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio	149.784	
Depreciación en la propiedad, planta y equipo	1.141.470	
Provisión cuentas dudoso cobro	57.449	
Provisión jubilación patronal	3.231	1.351.934

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-826.745	
Inventarios	-4.976.603	
Pagos anticipados	-693.430	
Documentos y cuentas por pagar	5.616.151	
Gastos acumulados	140.252	

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS **-740.375**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Propiedad, planta y equipo adquisiciones	-2.342.258	
Recuperación de Inversiones temporales	850.000	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **-1.492.258**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamos de proveedores largo plazo	514.107	
Préstamos de accionistas	289.008	
Obligaciones bancarias	-565.148	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	114.874	
Prestamos bancarios largo plazo	748.672	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **1.101.513**

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **220.814**

EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO **133.734**

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO **354.548**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SIGMAPLAST S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

SIGMAPLAST S.A. es una Compañía constituida en la ciudad de Quito República del Ecuador el 31 de agosto de 1982, como compañía limitada y posteriormente se procedió a transformar a sociedad anónima cuya denominación es SIGMAPLAST S.A. y su objetivo principal es la producción y comercialización de productos plásticos, para el mercado local y del exterior.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de SIGMAPLAST S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de materias primas, a igual que los suministros y materiales están valorados al costo promedio, sin que los mismos excedan al valor de mercado. Las importaciones en tránsito, se registran las compras de materias primas y suministros que han sido despachadas y embarcadas por los proveedores.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10%, muebles enseres, equipo de oficina y equipo de cómputo 10-20-33%, maquinaria y equipo auxiliar de fábrica 10% y vehículos 20%.

e) Pagos anticipados

Corresponde principalmente a crédito tributario a favor de la Compañía, por el impuesto al valor agregado (IVA) y anticipos de impuesto a la renta.

f) Inversiones largo plazo

Las inversiones a largo plazo, corresponden al aporte de maquinarias y equipo de fábrica, entregada a la compañía relacionada POLIFILM CIA. LTDA., inversión que fue cerrada al final del año y reversada en enero del 2005, conforme se señala en la nota 15 del presente informe.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

h) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

i) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2002.

3.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar el 1% del saldo de la cartera de fin de año por posibles valores incobrables en \$ 57.449, por lo que el saldo al 31 de diciembre del 2004, ascendió a \$ 277.303.

4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro se resume como sigue:

INVERSIONES	%	TOTAL			OTROS	TOTAL
		31-12-2003	ADICIONES	RETIROS		31-12-2004
POLIFILM CIA. LTDA.	99	3.427.844	-	-3.427.844	-	<u>0</u>

Durante el presente ejercicio se procedió a acreditar el valor total de la inversión, con débito al patrimonio. En enero del 2005, se reverso dicha aplicación contable conforme se señala en la nota 15 de eventos subsecuentes del presente informe.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004, el resumen de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL	ADICIONES	INCREMENTO		TOTAL
	31-12-2003		POR VALUACIÓN	DEPRECIACIÓN	31-12-2004
Terrenos	1.604.187	1.570	-	-	1.605.757
Edificios e instalaciones	3.333.902	321.822	-	-	3.655.724
Maquinaria de fábrica	8.168.023	1.713.459	7.736.081	-	17.617.563
Equipo auxiliar	1.029.026	96.377	-	-	1.125.403
Muebles y equipos de oficina	207.209	95.459	-	-	302.668
Vehículos	165.773	113.571	-	-	279.344
Suman	14.508.120	2.342.258	7.736.081	0	24.586.459
DEPRECIACIÓN:					
Edificios e instalaciones	743.831	-	-	137.418	881.249
Maquinaria de fábrica	3.172.255	-	5.222.816	839.033	9.234.104
Equipo auxiliar	475.380	-	-	106.731	582.111
Muebles y equipos de oficina	108.778	-	-	25.377	134.155
Vehículos	78.640	-	-	32.911	111.551
Suman	4.578.884	0	5.222.816	1.141.470	10.943.170
TOTAL - NETO	9.929.236	2.342.258	2.513.265	-1.141.470	13.643.289

Se efectuaron adquisiciones por \$ 2.342.258. La depreciación con cargo a resultados fue por \$ 1.141.470. Igualmente se revaluaron varias maquinarias por un valor neto de \$ 2.513.265 y con fecha enero del 2005, se procedió a reversar dicha aplicación, debitando al patrimonio - reserva por valuación y acreditando a la propiedad, planta y equipo como se señala en la nota 15 de eventos subsecuentes del presente informe.

6.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan a continuación:

BANCO	FECHA DE VENCIMIENTO	PRESTAMOS EJERCICIO 2003	MVMTO NETO EJERCICIO 2004	TOTAL	PASIVO	PASIVO
				PASIVOS	L. PLAZO	PORC.CRTE.
PRODUBANK	11% 08-2004	609.090	-609.090	0	0	0
PRODUBANCO	9% 02-2008	1.700.000	1.115.512	2.815.512	2.035.323	780.188
SUMAN		2.309.090	506.422	2.815.512	2.035.323	780.188
INTERNACIONAL	10% 10-2004	242.875	-242.875	0	0	0
INTERNACIONAL	10% 08-2007	0	600.000	600.000	413.349	186.651
TOTAL		2.551.965	863.547	3.415.512	2.448.672	966.839

En el ejercicio se efectuaron cancelaciones por \$ 1.036.453 y se recibieron préstamos nuevos por \$ 2.300.000. Con el Produbanco se unifico el préstamo a \$ 3.000.000, pagaderos en 42 cuotas mensuales fijas de \$ 83.544 incluido intereses.

Con el Banco Internacional, se obtuvo un préstamo por \$ 600.000, con 6 meses de gracia sobre el principal, pagaderos en 36 cuotas mensuales fijas de \$ 22.686, incluido intereses.

Los préstamos están garantizados con hipotecas sobre terrenos, construcciones, instalaciones, maquinaria y equipo por aproximadamente \$ 6.000.000, de la propiedad, planta y equipo, indicados en la nota 5 del presente informe.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación:

Beneficios sociales	88,380
Intereses	76,168
Participación de trabajadores	87,173
Impuesto a la renta	123,495
Total	<u>375,216</u>

8.- PROVEEDORES DEL EXTERIOR - LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo con proveedores a largo plazo se detalla como sigue:

	TOTAL 31-12-2003	MOVIMIENTO NETO EJERCICIO	TOTAL 31-12-2004
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	106,446	514,107	<u>620,553</u>

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento neto de este rubro se resume como sigue:

	TOTAL 31-12-2003	MOVIMIENTO NETO EJERCICIO	TOTAL 31-12-2004
ACCIONISTAS	8,727	289,008	<u>297,735</u>

10.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2004, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos:	360,452	360,452
(mas) Gastos no deducibles	<u>220,702</u>	
Base para el calculo trabajadores	581,154	
Participación de trabajadores 15%	<u>-87,173</u>	-87,173
Base para el calculo de impuesto a la renta	493,981	
Impuesto a la renta 25%	<u>-123,495</u>	-123,495
Utilidad neta del ejercicio		<u>149,784</u>

11.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el Capital social de la Compañía es de \$ 3.000.000 y está constituida por 3.000.000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1,00 cada una.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004. El saldo de la reserva de capital por \$ 4.503.106, se arrastra del año anterior y esta conformado por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria.

13.- RESERVA POR VALUACIÓN:

La Compañía durante el presente ejercicio económico, revaluó una maquinaria y sus accesorios al valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, por un valor neto de \$ 2.513.265, conforme se indica en la nota 5 del presente informe y en enero del 2005, se reversó su registró contable. Igualmente con la misma fecha se reversó \$ 3.427.844, a inversiones largo plazo, como se señala en la nota 4 del presente informe.

14. - FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

En el presente ejercicio se provisiono la reserva para jubilación patronal en \$ 3.231, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2004 ascendió a \$ 58.316.

15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de elaboración del presente informe (mayo 5 del 2005). La Compañía con fecha de enero del 2005, procedió a reversar la aplicación realizada en el rubro de Inversiones a largo plazo, mencionado en las notas 4 y 13 del presente informe respecto a la inversión en la Compañía relacionada POLIFILM CIA. LTDA., debitando a inversiones y acreditando al patrimonio, por lo que su saldo sería igual al del ejercicio 2003, esto es una inversión a largo plazo por \$ 3.427.844. Igualmente se procedió a reversar el re avalúo de una maquinaria y sus accesorios de la propiedad, planta y equipo por un valor neto de \$ 2.513.265, conforme se señalan en las notas 5 y 13 del presente informe, debitando al patrimonio – reserva por valuación y acreditando a la propiedad, planta y equipo, por lo que el saldo de este rubro pasaría a ser de \$ 11.130.004. Dichos ajustes tienen un efecto importante en los estados financieros que han sido auditados.