

TINFLEX S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

AUDITOR EXTERNO

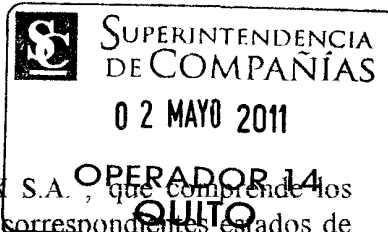
RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría
almeidap@uiio.satnet.net Telf. 098307531 2456228
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares)

A los señores accionistas de:
TINFLEX S.A.



He auditado los estados financieros adjuntos de TINFLEX S.A., que comprende los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basado en la auditoría que fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que la auditoría se cumpla con requisitos éticos, sea planificada y realizada la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

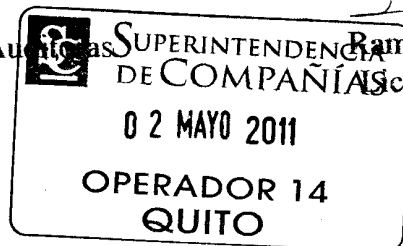
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros, mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TINFLEX S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Quito, 20 de abril del 2011

Registro Nacional de Firmas Acreditadas
SC - RNAE 057



Ramiro Almeida M.
Cencia No. 20327

A handwritten signature in black ink, appearing to read "RAMIRO ALMEIDA M.", written over the stamp and text.

TINFLEX S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares)

ACTIVO

Activo Corriente:	Notas	2010	2009
Caja y bancos		2.050.326	204.637
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes		2.321.730	2.037.833
Compañías relacionadas	3	171.600	65.000
Varios deudores		368.527	101.187
Provisión cuentas dudoso cobro	4	-41.387	-41.387
		<u>2.820.470</u>	<u>2.162.633</u>
Inventarios			
Productos terminados		719.112	444.121
Productos en proceso		358.172	342.761
Materias primas		2.358.943	996.431
Inventarios en tránsito		0	55.463
		<u>3.436.227</u>	<u>1.838.776</u>
Pagos anticipados		<u>545.750</u>	<u>168.788</u>
Total activo corriente		8.852.773	4.374.834
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5	4.447.041	1.682.989
TOTAL ACTIVOS		<u>13.299.814</u>	<u>6.057.823</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente:	Notas	2010	2009
Préstamos y sobregiros bancarios		1.097.375	705.299
Porción corriente del pasivo a largo pl	6	167.484	0
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores		3.085.978	456.625
Compañías relacionadas	3	0	412.193
Obligaciones laborales y tributarias		223.866	104.787
Préstamos de accionistas		27.365	839.307
Acreedores varios		<u>87.292</u>	<u>92.985</u>
		<u>3.424.501</u>	<u>1.905.897</u>
Gastos acumulados	7	<u>187.680</u>	<u>109.599</u>
Total pasivo corriente		4.709.556	2.720.795
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	6	1.632.516	0
Accionistas	8	<u>2.139.921</u>	<u>1.520.832</u>
Total pasivo largo plazo		3.772.437	1.520.832
PATRIMONIO	10 y 11	4.650.337	1.816.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>13.132.330</u>	<u>6.057.823</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

TINFLEX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS
DEL 1o. ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares)

INGRESOS:	Notas	2010	2009
Ventas nacionales		11.641.355	6.416.107
Ventas exportación		<u>0</u>	<u>439.545</u>
Total ingresos		11.641.355	6.855.652
COSTOS			
Materia prima		8.406.915	4.728.740
Mano de obra		892.568	595.860
Gastos de producción		<u>879.416</u>	<u>784.827</u>
Costo de venta		<u>10.178.899</u>	<u>6.109.427</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.462.456	746.225
GASTOS			
Gastos de venta		738.336	298.589
Gastos de administración		331.886	205.636
Gastos financieros		<u>89.079</u>	<u>64.137</u>
Total gastos		1.159.301	568.362
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Otros ingresos		1.462	39.323
Otros egresos		<u>49.727</u>	<u>16.428</u>
Total otros		<u>-18.265</u>	<u>22.895</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		284.890	200.758
PROVISIONES:			
Participación trabajadores	9	-42.734	-30.114
Impuesto a la renta	9	-68.589	-10.227
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>173.568</u></u>	<u><u>160.417</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

TINFLEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares)

	Notas	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC	DEFICIT Y UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2008		1.505.000	17.160	0	0	151.708	1.673.868
Transferencia utilidad ejercicio anterior					151.708	-151.708	0
Regulaciones déficit ejercicio 2007					-18.089		-18.089
Utilidad neta del ejercicio						160.417	160.417
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2009		1.505.000	17.160	0	133.619	160.417	1.816.196
Transferencia utilidad ejercicio anterior			16.042		144.375	-160.417	0
Aportes futuras capitalizaciones	11			2.658.889	0		2.658.889
Regulación menor					1.684		1.684
Utilidad neta del ejercicio						173.568	173.568
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2010		1.505.000	33.202	2.658.889	279.678	173.568	4.650.337

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

TINFLEX S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	Notas	2010	2009
Utilidad neta del ejercicio		173.568	160.417
Depreciaciones en la propiedad, planta y equipo	5	132.964	83.240
Provisión cuentas de dudoso cobro	4	0	21.189
		<u>132.964</u>	<u>104.429</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
Documentos y cuentas por cobrar		-657.837	-926.496
Inventarios		-1.597.451	-1.781.211
Pagos anticipados		-376.962	-86.571
Documentos y cuentas por pagar		2.137.695	738.942
Gastos acumulados		78.080	47.433
Ajuste al patrimonio déficit ejercicio 2007		1.683	-18.089
		<u>-414.792</u>	<u>-2.025.992</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		<u>-108.260</u>	<u>-1.761.146</u>
Adquisiciones en la propiedad, planta y equipo	5	-238.127	-319.038
EFFECTIVO ROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		<u>-238.127</u>	<u>-319.038</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos bancarios		392.076	603.112
Préstamos bancarios recibidos a largo plazo	6	1.800.000	0
Aporte de accionistas		0	1.422.969
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINACIAMIENTO		<u>2.192.076</u>	<u>2.026.081</u>
NETO EN EFECTIVO Y SUS QUIVALENTES		<u>1.845.689</u>	<u>-54.103</u>
EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		204.637	258.740
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO		<u>2.050.326</u>	<u>204.637</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

TINFLEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresadas dólares)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

TINFLEX S.A., es una Compañía constituida en la ciudad de Quito capital de la República del Ecuador el 10 de mayo del 2009, y su objeto social principal consiste en la fabricación de láminas plásticas y demás productos relacionados con la industria plástica, para el mercado nacional y del exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de TINFLEX 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.

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador de fecha 20 de Noviembre de 2008, se estableció el siguiente 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 la Superintendencia de Compañías.

Aplicarán a partir del 1 de Enero de 2011: las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000, al 31 de Diciembre de 2007 y a partir del 1 de enero de 2012, las demás compañías.

En el período de transición para TINFLEX S.A., es el año 2011, deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir del año que le corresponda, las compañías elaboraran obligatoriamente hasta marzo del año que le corresponda (2011) un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos de la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

Adicionalmente las empresas elaboraran para el período de transición, estados financieros comparativos con especial atención en:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del período de transición.
- Conciliación del estado de resultados de acuerdo a NEC al estado de resultados según NIIF del 2011.
- Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2011, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Las conciliaciones se efectuaran con suficiente detalle para permitir a los usuarios, (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.,) la comprensión de los ajustes significativos, realizados en el balance general, en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio del período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2011 y ratificada por parte de la Junta General de Accionistas, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2011, deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, 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 productos terminados están valorados al costo de la última producción, 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.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición, los costos de reparación, mantenimiento e inclusive la reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del ejercicio.

d) Depreciaciones

La depreciación de los activos fijos, se cargan a resultados del año y son calculadas bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: construcciones e instalaciones 5%, maquinaria y equipo de fábrica 10% muebles enseres y equipo de oficina 10% y 33.33% y vehículos 20%.

e) Participación de trabajadores

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

f) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 % y a partir del presente ejercicio se establece adicionalmente un pago mínimo de impuesto a la renta en base a siguientes porcentajes total de activos el 0,4%, patrimonio 0,2%, total ingresos 0,4% y total costos y gastos 0,2%, el valor a pagar será el de mayor valor.

g) 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 2008.

3.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el ejercicio 2010, se presentan dos saldos deudores con la compañía PLAZA SAN JORGE S.A. de \$ 65.000 y con SIGMAPLAST S.A. por \$ 106.600. En el ejercicio 2009, se presentó un saldo deudor con la compañía PLAZA SAN JORGE S.A. de \$ 65.000 y un saldo acreedor por \$ 412.193, con la compañía SIGMAPLAST S.A.

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el ejercicio 2010, no se realizó la provisión de las cuentas de dudoso cobro, con respecto a la cartera de clientes. En el ejercicio 2009 se provisionó \$ 21.189 que corresponde al 1% de la cartera de fin de año por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2009 ascendió a \$ 41.387, valor que se mantiene por igual en el ejercicio 2010.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos del ejercicio 2009 y el movimiento de este rubro en el año 2010 se resume como sigue:

	TOTAL AL 31-12-2009	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIACION	TOTAL AL 31-12-2010
ACTIVOS					
Terrenos	500.000				500.000
Construcciones e instalaciones	510.000				510.000
Maquinaria y equipo	710.000	2.713.823			3.423.823
Muebles y enseres	11.063	43.103			54.166
Equipos de computación	0	35.443			35.443
Vehículos	114.584	104.647	0		219.231
Suman	1.845.647	2.897.016	0	0	4.742.663
DEPRECIACION					
Construcciones e instalaciones	51.000			25.500	76.500
Maquinaria y equipo	98.000			72.190	170.190
Muebles y enseres	2.213			3.321	5.534
Equipos de computación	0			9.083	9.083
Vehículos	11.445		0	22.870	34.315
Suman	162.658	0	0	132.964	295.622
TOTAL	1.682.989	2.897.016	0	-132.964	4.447.041

En el ejercicio 2010, se efectuaron adquisiciones por \$ 206.562 y por aportes a futuras capitalizaciones se recibió maquinaria y equipo de fábrica por \$ 2.658.889. La depreciación con cargo a resultados fue \$ 132.964. En el ejercicio 2009, se efectuaron compras por \$ 368.787 y la depreciación con cargo a resultados \$ 83.240

6.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2010, el préstamo a largo plazo y la porción corriente se detalla a continuación:

BANCO	FECHA VCMTD INTERES %	PRESTAMOS 2.010	PAGOS AÑO 2010	TOTAL PASIVOS	PASIVO A LARGO PLAZO	PASIVO PORC.CRTE.
GUAYAQUIL	dic-15 8,50	1.800.000	0	1.800.000	1.632.516	167.484

En diciembre del 2010, se recibió un préstamo por \$ 1.800.000, a cinco años plazo, pagaderos en 20 cuotas trimestrales por \$ 121.741, incluidos interés, con una tasa del 8,5% y vence en diciembre del 2015.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la provisión de los gastos acumulados se resume como sigue:

	2010	2009
Beneficios sociales	76.358	69.258
Participación de trabajadores	42.734	30.114
Impuesto a la renta	68.589	10.227
Total	187.681	109.599

8.- ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la préstamos de accionistas se resume como sigue:

	TOTAL AL 31-12-2009	MOVIMIENTO NETO EJERCICIO	TOTAL AL 31-12-2010
ACCIONISTAS	1.520.832	619.089	2.139.921

En el ejercicio 2010, se reclasificó \$ 619.089 del pasivo corriente al pasivo largo plazo.

9.- IMPUESTO A LA RENTA

El calculo del impuesto a la renta para los ejercicios 2010 y 2009 se determina como sigue:

		2010		2009
Utilidad del ejercicio antes de participación e impuesto renta	284.890	284.890	200.758	200.758
Participación de trabajadores 15%	-42.734	-42.734	-30.114	-30.114
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta	242.157		170.644	
(mas) Gastos no deducibles	19.727		16.428	
(menos) Deducción incremento trabajadores	0		-146.165	
Base para el calculo de impuesto a la renta	261.884		40.907	
Impuesto a la renta 25%	-65.471		-10.227	-10.227
Diferencia anticipo mínimo	-3.118			
Total impuesto a la renta	-68.589	-68.589		
Utilidad neta del ejercicio		173.568		160.417

10.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el Capital social de la Compañía es de \$ 1.505.000 y está constituido por 1.505.000 de acciones ordinarias y nominativas de \$ 1,00 cada una.

11.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

En el ejercicio 2010, la compañía recibió maquinaria y equipo de fábrica por un valor de \$ 2.658.889, valor que se debito en la propiedad, planta y equipo, como se menciona en la nota No. 5 del presente informe y se acreditó al patrimonio en la cuenta de aportes a futuras capitalizaciones.

12.- 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.

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

A la fecha debido la Compañía no considera prudente establecer el fondo de reserva para la jubilación patronal y desahucio, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009, este rubro no presenta saldo.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de elaboración del presente informe (20 de abril del 2011) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.