

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX : 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: climones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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; 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 importantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

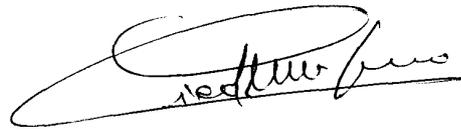
**PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES**

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX: 323-251
E MAIL: climones@pika.com.ec
P.O. BOX 09-01-0919
GUAYAQUIL - ECUADOR

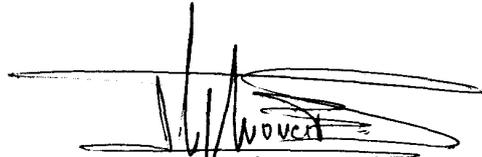
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2003 de **PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Planificac. Anal. y Asesoría CIA. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227



Piedad Vera Franco
Licencia Profesional
FNC. 23348



Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
FNC. 2790

24 de Marzo del 2004

PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	810,072.06
Inversiones temporales	60,000.00
Cuentas por cobrar	6,406,904.99
Inventarios	10,758,216.73
Gastos pagados por adelantado	866,989.47

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18,902,183.25
---------------------------------	----------------------

INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS	103,568.36
--	-------------------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Terrenos, edificios e instalaciones	6,235,371.18
Maquinarias y equipos y moldes	1,998,505.91
Muebles y enseres y equipos de computación	226,445.37
Vehículos	804,654.54

	9,264,977.00
Menos - Depreciación acumulada	(1,806,999.86)
Construcciones en proceso	681,204.29

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	8,139,181.43
--	---------------------

TOTAL	27,144,933.04
--------------	----------------------

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores locales y del exterior	3,977,360.58
Cuentas por pagar	2,438,429.78
Porción corriente de la deuda a largo plazo	7,909,077.94
Pasivos acumulados	293,964.88

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 14,618,833.18

RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL 1,292,594.91

DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente 1,393,835.26

TOTAL PASIVOS 17,305,263.35

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	308,400.00
Reserva de capital	5,865,415.84
Utilidades apropiadas	3,519,006.13
Utilidades no apropiadas	146,846.39

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 9,839,668.36

TOTAL 27,144,931.71

Ver notas a los estados financieros

PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		32,881,271.64
COSTO DE VENTAS		(24,564,329.64)
		<hr/>
Utilidad bruta		8,316,942.00
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION:		
Gastos de ventas	3,630,461.60	
Gastos de administración	3,815,734.60	(7,446,196.20)
		<hr/>
Utilidad en operaciones		870,745.80
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses pagados	(627,077.17)	
Otros ingresos (egresos), neto	(40,026.08)	(667,103.25)
		<hr/>
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores		203,642.55
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(30,546.38)
		<hr/>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		173,096.17
IMPUESTO A LA RENTA		(26,249.78)
		<hr/>
Utilidad neta		146,846.39
		<hr/> <hr/>

Ver notas a los estados financieros

PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades apropiadas</u>		<u>Total</u>	<u>Utilidades no apropiadas</u>
			<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2002	308,400.00	5,865,415.84	358,952.12	1,195,950.28	1,554,902.40	1,964,103.73
Transacciones del año:						
Apropiación a reservas	-	-	196,410.37	1,767,693.36	1,964,103.73	(1,964,103.73)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	146,846.39
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>308,400.00</u>	<u>5,865,415.84</u>	<u>555,362.49</u>	<u>2,963,643.64</u>	<u>3,519,006.13</u>	<u>146,846.39</u>

Ver notas a los estados financieros

PICA - PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	32,731,725.82
Cancelación del 15% a trabajadores e Impuesto a la Renta del año 2002	(1,116,843.29)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(34,451,197.66)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(2,836,315.13)</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(2,646,276.40)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,646,276.40)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Obligaciones bancarias	(38,316.63)
Incremento en la deuda a largo plazo	4,760,261.47
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>4,721,944.84</u>
Disminución neta del efectivo entre caja y bancos e inversiones temporales	(760,646.69)
Más - efectivo al inicio del periodo entre caja y bancos e inversiones temporales	1,630,718.75
Efectivo al final del periodo entre caja y bancos e inversiones temporales	<u><u>870,072.06</u></u>

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
DEL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN.**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>146,846.39</u>
<u>Más:</u>	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Amortizaciones	425,724.59
Depreciaciones	633,595.39
Provisión para cuentas incobrables	3,515.26
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	56,796.16
Provisión para reserva para jubilación patronal	354,844.41
	<u>1,474,475.81</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumentos en:	
Cuentas por cobrar	(149,545.82)
Gastos pagados por adelantado	(565,643.42)
Cuentas por pagar	323,386.19
Proveedores locales y del exterior	265,690.39
Disminución en:	
Inventarios	208,777.20
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(3,057,973.88)
Pasivos Acumulados	(1,482,327.99)
	<u>(4,457,637.33)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(2,836,315.13)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PICA – PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en 1961 en Ecuador, y su objetivo principal es la industrialización de materia primas y productos semielaborados tanto nacionales como extranjeros, de manera especial se dedicará a la producción de artículos plásticos y de manera general podrá dedicarse a cualquier actividad industrial o mercantil permitida por las leyes de la República del Ecuador.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados y de materia prima se registran al costo de producción o adquisición, el cual no excede el valor de realización respectivamente.

Los inventarios en tránsito se valoran al costo de la factura más otras cargas relacionadas con la importación.

El costo se determina sobre la base del costo promedio.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos se muestran al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más el efecto de la dolarización usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20 y 10
Maquinarias y equipos y moldes	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES.- El costo de beneficio de Jubilación Patronal a cargo de la compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los gastos del año.

El monto es determinado basándose en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

NOTA C.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja	US\$ 370,921.41
Bancos:	
Bolivariano S. A.	4,030.45
Pichincha C.A.	35,922.32
Machala C. A.	2,007.33
Lloyds Bank Co.	51,233.15
Produbanco C. A.	29,734.82
Ocean Bank Co.	63,777.67
Internacional C. A.	6,296.08
Pacífico S. A.	1,018.97
Guayaquil S. A.	<u>245,129.86</u>
	439,150.65
	<u>US\$ 810,072.06</u>

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes:			
Nacionales	US\$	5,648,870.46	
Extranjeros		<u>314,197.91</u>	5,963,068.37
Menos – reserva para créditos incobrables			<u>(404,160.27)</u>
			5,558,908.10
Empleados			22,578.19
Crédito tributario – Retención en la fuente			287,704.69
Anticipos Varios			150,175.40
Otras			<u>387,538.61</u>
	US\$		<u>6,406,904.99</u>

Durante el año 2003, el movimiento de Reserva para Cuentas Incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de Enero del 2003	US\$	407,675.53
Provisión		-
Castigos		<u>(3,514.86)</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	US\$	<u>404,160.67</u>

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Productos terminados	US\$	4,706,629.92
Materias primas		2,555,845.64
Productos en proceso		2,292,442.62
Suministros y materiales		395,347.97
Repuestos		283,656.51
En tránsito		<u>524,294.07</u>
	US\$	<u>10,758,216.73</u>

NOTA F.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑÍAS

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones - acciones en compañías consistían en:

PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO

COMPAÑÍA	INVERSIONES	%	VALOR
Industrias Remco S.A.	US\$ 457.62	18.25	3,277.67 a)
Ecuarequinas S.A.	1,015.60	20.00	3,554.22 a)
Empacadora S.A.	1,110.97	50.00	7,812.16 a)
Electroquil S.A.	100,984.17	0.96	- b)
	<u>US\$ 103,568.36</u>		

(a) Cifras no auditadas

(b) Cifras no disponibles

NOTA G.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003, las propiedades, planta y equipos consistían en:

	Saldos al 1 de Enero del 2003	Adiciones Y Transferencias	Ventas y/o Retiros	Saldos al 31 de Diciembre del 2003
Terrenos, edificios e instalaciones	US\$ 2,927,862.38	3,328,478.12	(20,969.32)	6,235,371.18
Maquinarias y equipos y moldes	1,644,422.34	904,365.36	(550,281.79)	1,998,505.91
Muebles y enseres y equipos de Computación	270,327.01	23,895.26	(67,776.90)	226,445.37
Vehículos	1,006,656.77	158,201.78	(360,204.01)	804,654.54
	<u>5,849,268.50</u>	<u>4,414,940.52</u>	<u>(999,232.02)</u>	<u>9,264,977.00</u>
Menos - Depreciación acumulada	(2,084,370.63)	(721,862.58)	999,232.02	(1,807,001.19)
Construcciones en proceso	451,404.37	229,799.92	-	681,204.29
Total propiedades, planta y equipos	US\$ 4,216,302.24	3,922,877.86	-	8,139,180.10

NOTA H.- PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2003, los proveedores locales y del exterior consistían en:

Locales:	US\$
Atlas Compañías de Seguros S.A.	17,322.00
Cartones Nacionales S.A.I. Cartopel	17,629.00
Cartorama C.A.	29,040.00
Compañía de Seguros Ecuatoriana Suiza	28,221.00
Corporacion Administradora Temporal	128,452.00

Hidroelectrica Nacional Hidronacion S.A.	201,280.00	
Norlop Thompson Asociados	170,670.00	
Polychemical S.A.	43,309.00	
Sunchodesa	16,334.00	
Textil San Pedro S.A.	59,033.00	
Zazapec S.A.	11,081.00	
Otros	<u>133,136.62</u>	855,507.62

Exterior:

Bamberger Polymers	US\$ 121,975.00	
Carboquimica S. A.	77,280.00	
Comai-Compounding and Masterbatching	124,660.00	
Equistar Chemicals	299,182.00	
Geochem International Corp.	60,710.00	
Petroquimica Colombiana	383,997.00	
Propilco Polipropileno del Caribe S.A.	1,462,216.00	
Suministros Industriales Colorantes S.A.	65,052.00	
Vinmar International Ltda.	131,425.00	
Molds & Plastic	52,000.00	
Otros	<u>343,355.96</u>	3,121,852.96
		US\$ <u>3,977,360.58</u>

NOTA I.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar consistían en:

Acreedores con documentos:		
Merchantech S. A.	US\$ 634,000.00	
Dinatrading	55,852.17	
Hidroelectrica Nacional Hidronacion S.A.	101,145.81	
Otras	<u>327,455.59</u>	1,118,453.57
Compañías relacionadas		1,088,871.11
Impuestos fiscales:		
Retención en la fuente	36,031.26	
Impuesto al valor agregado	<u>127,289.19</u>	163,320.45
Anticipos de clientes		40,828.54
Otras		26,956.11
		US\$ <u>2,438,429.78</u>

NOTA J.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003 en las cuentas de pasivos acumulados:

		Saldos al 1 de enero del 2003	Provisiones	Pagos Y/O Utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Beneficios Sociales	US\$	607,283.04	446,054.32	(871,815.31)	181,522.05
Préstamos y Aportes al IESS		50,371.58	672,583.93	(610,512.68)	112,442.83
	US\$	<u>657,654.62</u>	<u>1,118,638.25</u>	<u>(1,482,327.99)</u>	<u>293,964.88</u>

NOTA K.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta por el año 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 15% sobre el monto de US\$ 129,533.51 que será reinvertido en capital de trabajo y el 25% sobre el valor restante (sobre las utilidades gravables de la compañía).

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Los años 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 se encuentran abiertos a revisión.

NOTA L.- RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante el 2003, la compañía actualizó la Reserva Matemática Actuarial, necesaria para el funcionamiento de las Jubilaciones patronales futuras, por lo que la Gerencia contrató los servicios de un profesional independiente para que establezca en base a un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre del 2003.

NOTA M.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo, consistía en:

Capital:			
Mapel	US\$	3,818,703.00	
Pan International		288,998.00	
Ocean Krodan		1,477,500.00	
Mape Japa		1,795,727.00	
Ocean Dankro		198,967.00	
Ocean Riobamba Investment Inc.		415,750.00	
Tromenex		100,000.00	
Otras		<u>98,000.00</u>	8,193,645.00
Intereses por pagar			<u>1,109,268.20</u>
			9,302,913.20
Menos - porción corriente			<u>7,909,077.94</u>
	US\$		<u>1,393,835.26</u>

NOTA N.- RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

NOTA Ñ.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías y partes relacionadas, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 corresponden a:

Servicios de mano de obra y otros:	
Diplast Cía. Ltda.	1,649,996.60
Industrias Remco S.A.	255,097.71
Sociedad Comercial Guayaquileña S.A.	380,326.82
Empacadora C.A.	306,164.35
Ecuaresinas S.A.	102,906.72
Ventas de Productos Terminados:	
Pycca S.A.	1,310,660.58

Estas transacciones se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

NOTA O.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (24 de Marzo del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros. De acuerdo a nuestra revisión, la compañía no ha incurrido en el incumplimiento de las normas sobre derechos de autor, que trata la ley de propiedad intelectual vigente.