



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Abril 30 del 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. #45303

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de ELAPLAS DEL ECUADOR S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformativa de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.	:	1790718018001

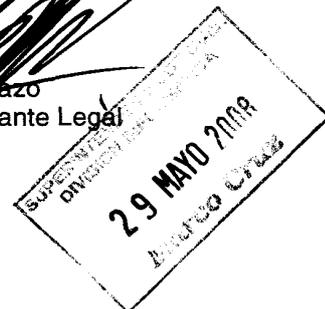
Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Diego Fernández Salvador
Representante Legal

cc.: Sr. Diego Fernández Salvador, Gerente General
ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.



ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Elaplas del Ecuador S. A. al 31 diciembre del 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Elaplas del Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Elaplas del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores, cuyo informe con fecha 30 de abril del 2007 expresó una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía estimó el impuesto a la renta del año 2006 asumiendo reinvertir US\$53.206 en un aumento del capital acciones. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el aumento de capital debió hacerse efectivo en el periodo 2007, sin embargo a la fecha la Compañía no ha procedido a efectuar la respectiva capitalización, lo cual origina un pasivo por reliquidación del impuesto a la renta de aproximadamente US\$5.320.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Elaplas del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Cómo se explica más ampliamente en la nota 1(a) a los estados financieros, la Compañía presta sus servicios principalmente a una compañía relacionada, por consiguiente, sus actividades y resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada.

La Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos con el propósito de proporcionar información a su Administración, puesto que los mismos no son requeridos por los organismos de control. El presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

SC-RNAE 069

25 de marzo del 2008

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.
(Quito - Ecuador)

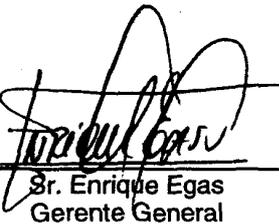
Balance General

31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 15.082	5.087
Cuentas por cobrar (nota 3)	<u>426.759</u>	<u>376.778</u>
Total activos circulantes	<u>441.841</u>	<u>381.865</u>
Inversiones en acciones	<u>1</u>	<u>4</u>
	US\$ <u>441.842</u>	<u>381.869</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Sobregiros	US\$ -	8.457
Cuentas por pagar (nota 4)	<u>62.575</u>	<u>57.112</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos	<u>62.575</u>	<u>65.569</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
40.320 acciones con un valor nominal de US\$1		
cada una	40.320	40.320
Reserva legal (nota 6)	6.484	6.484
Reserva de capital (nota 6)	182.246	182.246
Utilidades disponibles	<u>150.217</u>	<u>87.250</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>379.267</u>	<u>316.300</u>
Compromisos (nota 2)	<u> </u>	<u> </u>
	US\$ <u>441.842</u>	<u>381.869</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

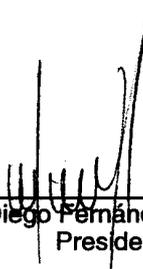
ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

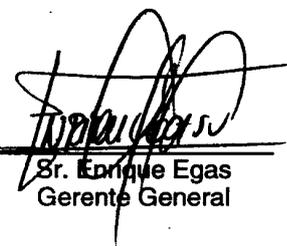
Estado de Utilidades

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios (nota 2)	US\$	1.449.699	1.556.006
Costo de los servicios prestados		<u>(1.345.353)</u>	<u>(1.504.448)</u>
Utilidad bruta		104.346	51.558
Gastos de administración y ventas		<u>12.720</u>	<u>6.965</u>
Utilidad en operación		91.626	44.593
Otros (egresos) ingresos, netos		<u>(6.075)</u>	<u>19.878</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		85.551	64.471
Impuesto a la renta, estimado (nota 5)		<u>22.584</u>	<u>11.265</u>
Utilidad neta	US\$	<u>62.967</u>	<u>53.206</u>
Utilidad neta por acción (nota 1 – h)	US\$	<u>1.56</u>	<u>1.32</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Beinaldo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	40.320	4.009	182.246	36.519	263.094
Utilidad neta		-	-	-	53.206	53.206
Apropiación de reserva legal		-	2.475	-	(2.475)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		40.320	6.484	182.246	87.250	316.300
Utilidad neta		-	-	-	62.967	62.967
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>40.320</u>	<u>6.484</u>	<u>182.246</u>	<u>150.217</u>	<u>379.267</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Bernardo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

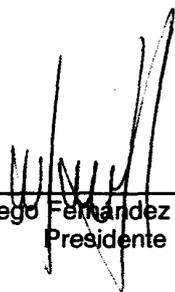
ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

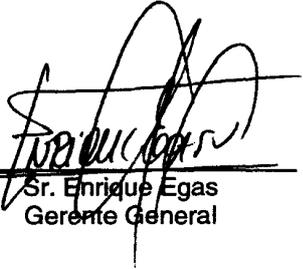
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 7):		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 62.967	53.206
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(49.981)	(6.839)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	<u>5.463</u>	<u>(282.486)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>18.449</u>	<u>(236.119)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión - proveniente de la venta de inversiones en acciones	<u>3</u>	<u>218.504</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento - (disminución) aumento en sobregiros bancarios	<u>(8.457)</u>	<u>8.457</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	9.995	(9.158)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5.087</u>	<u>14.245</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>15.082</u>	<u>5.087</u>


Sr. Diego Fernández Salvador
Presidente


Sr. Enrique Egas
Gerente General


Sr. Reinaldo Niama
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

La Compañía fue constituida el 10 de octubre de 1985, con el objeto de dedicarse a la instalación y explotación de la industria de plásticos, afines y complementarios, y a la comercialización, dentro y fuera del país de los productos de dicha industria.

La principal actividad de la Compañía es la operación de los hornos de producción de su casa matriz Edesa S. A.. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

Durante el año 2006 los miembros del Directorio y Accionistas decidieron vender la totalidad de las acciones de la Compañía principalmente a Central de Administración C. A. - (CENTRALCA), la cual tiene actualmente una participación del 99,99% del capital social de la Compañía.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad, aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en las que la Compañía posee menos del 20% de participación están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(g) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(h) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 40.320 en el 2007 y 2006, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios:		
Edesa S. A.	US\$ <u>1.449.699</u>	<u>1.556.006</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene suscrito con su compañía relacionada Edesa S. A. un Contrato de Servicios de Operación de Hornos Túneles, cuyos principales aspectos operativos incluyen lo siguiente:

- La calificación de quemadores de los hornos.
- La definición de la curva y ciclo de quema para cada uno de los hornos.
- El asesoramiento para el manejo y control de oxígeno y presión.
- La revisión y recomendaciones sobre la curva de precalentamiento, quema, enfriamiento rápido y lento.

(Continúa)

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Cálculo y recomendaciones para un eficiente manejo de la masa de quema.
- Recomendaciones para el uso de material refractario, diseño de coches de quema, mantenimiento de chasis y ruedas,
- Dotación del combustible necesario para la operación eficiente de los hornos objeto del presente contrato, incluyendo las recomendaciones para el buen manejo de los filtros de aire, de los motores, filtro y tratamiento de combustibles, y puesta a punto de los ventiladores y motores que permitan un eficiente consumo de combustibles, y
- Análisis y recomendaciones sobre la base de los defectos de producción para todos y cada uno de los modelos que fábrica Edesa S. A., vinculado con las principales variables de operación de los hornos, presión, oxígeno, curva, ciclo y masa, así como las recomendaciones pertinentes respecto a las características de pasta, esmalte y las distintas operaciones de vaciado y pulido de las piezas.

El plazo de duración del contrato es de dos años a partir de la fecha de su suscripción, el mismo que no ha sido renovado, pero las partes consideran que sigue siendo aplicable.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar:			
Estilform S. A.	US\$	218.505	218.505
Edesa S. A.		<u>175.086</u>	<u>135.684</u>
	US\$	<u>393.591</u>	<u>354.189</u>
Cuentas por pagar - Centralca C. A.	US\$	<u>19.192</u>	<u>15.644</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, la Administración considera que se liquidarán en el corto plazo.

Debido a las características del negocio no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	393.591	354.189
Impuesto a la renta pagado (nota 5)		27.645	17.066
Otras		<u>5.523</u>	<u>5.523</u>
	US\$	<u>426.759</u>	<u>376.778</u>

(Continúa)

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de impuesto a la renta pagado corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El saldo incluye retenciones en exceso por US\$5.801. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	20.799	28.608
Impuesto a la renta por pagar (nota 5)		22.584	11.265
Compañías relacionadas (nota 2)		19.192	15.644
Retenciones e impuestos por pagar		<u>-</u>	<u>1.595</u>
	US\$	<u>62.575</u>	<u>57.112</u>

(5) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2006 asumiendo reinvertir US\$53.206.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	85.551	64.471
Más gastos no deducibles		<u>4.784</u>	<u>1.871</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>90.335</u>	<u>66.342</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25%	US\$	22.584	16.586
Beneficio tributario por reinversión de US\$53.206 de la utilidad neta del 2006		<u>-</u>	<u>5.320</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>22.584</u>	<u>11.265</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>26,39%</u>	<u>17,47%</u>

(Continúa)

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007		2006	
		Cuenta por		Cuenta por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	17.066	11.265	7.788	6.282
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		21.844	-	15.560	-
Impuesto a la renta del año		-	<u>22.584</u>	-	<u>11.265</u>
		<u>21.844</u>	<u>22.584</u>	<u>15.560</u>	<u>11.265</u>
Menos compensación del impuesto a la renta		<u>11.265</u>	<u>11.265</u>	<u>6.282</u>	<u>6.282</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>27.645</u>	<u>22.584</u>	<u>17.066</u>	<u>11.265</u>

(6) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2007 es aproximadamente US\$6.297 (US\$5.320 en el 2006).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales de efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

ELAPLAS DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Un resumen de los flujos de efectivo de las actividades de operación por los años que terminaron el 31 diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	1.410.297	1.556.600
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(1.391.848)</u>	<u>(1.792.719)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>18.449</u>	<u>(236.119)</u>

(8) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2008) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de Elaplas del Ecuador S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que, no se hayan revelado en los mismos.