

Deloitte.

Deloitte & Touche
 Av. Amazonas N3517
 Telf: (593 2) 225 1319
 Quito - Ecuador
 Av. Tulcán 803
 Telf: (593 4) 245 2770
 Guayaquil - Ecuador
 www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
 Elasto S.A.:

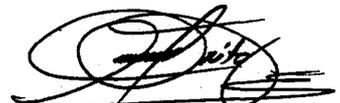
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la 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. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados 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.



Marzo 27, 2008
 Registro No. 019



Jorge Brito
 Licencia No. 21540

ELASTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

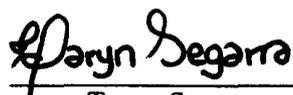
ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,602	3,620
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,887	4,666
Inventarios	5	6,430	5,624
Otras cuentas por cobrar		<u>785</u>	<u>159</u>
Total activos corrientes		<u>16,704</u>	<u>14,069</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		188	106
Edificio e instalaciones		834	676
Maquinaria y equipo		1,120	959
Vehículos		203	119
Muebles y equipos de oficina		254	197
Software		182	
Activos en proceso		<u>174</u>	<u>373</u>
Total		<u>2,955</u>	<u>2,430</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,249</u>	<u>1,007</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,706</u>	<u>1,423</u>
TOTAL		<u>18,410</u>	<u>15,492</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	11,692	9,801
Participación a trabajadores	8	362	324
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>340</u>	<u>149</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,394</u>	<u>10,274</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>154</u>	<u>117</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	3,198	3,198
Reserva legal		181	57
Utilidades retenidas		<u>2,483</u>	<u>1,846</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,862</u>	<u>5,101</u>
TOTAL		<u>18,410</u>	<u>15,492</u>


Taryn Segarra
Contadora

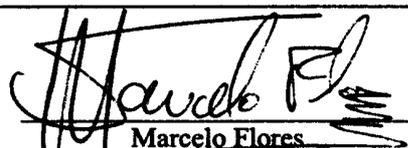
ELASTO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	13	60,041	50,428
COSTO DE VENTAS		<u>57,299</u>	<u>48,000</u>
MARGEN BRUTO		2,742	2,428
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>714</u>	<u>519</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,028</u>	<u>1,909</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados		122	95
Otros ingresos, neto		<u>45</u>	<u>22</u>
Total		<u>167</u>	<u>117</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,195</u>	<u>2,026</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	362	324
Impuesto a la renta	9	<u>513</u>	<u>459</u>
Total		<u>875</u>	<u>783</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,320</u>	<u>1,243</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Contadora

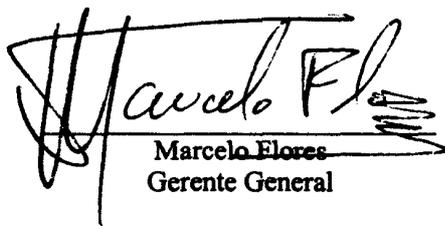
ELASTO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,543	57	1,675	4,275
Utilidad neta			1,243	1,243
Capitalización	655	(114)	(541)	
Transferencia		114	(114)	
Dividendos pagados			(482)	(482)
Ajuste por reinversión	—	—	65	65
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,198	57	1,846	5,101
Utilidad neta			1,320	1,320
Transferencia		124	(124)	
Dividendos pagados	—	—	(559)	(559)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,198</u>	<u>181</u>	<u>2,483</u>	<u>5,862</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Contadora

ELASTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	58,808	50,588
Pagado a proveedores y trabajadores	(56,624)	(48,197)
Intereses ganados	122	95
Participación a trabajadores	(324)	(269)
Impuesto a la renta	(925)	(498)
Otros ingresos, neto	<u>27</u>	<u>22</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,084</u>	<u>1,741</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(579)	(468)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>36</u>	<u>2</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(543)</u>	<u>(466)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(559)</u>	<u>(482)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(18)	793
Saldo al comienzo del año	<u>3,620</u>	<u>2,827</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,602</u>	<u>3,620</u>

(Continúa...)

ELASTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,320	1,243
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	277	165
Provisión para cuentas dudosas	12	3
Provisión para obsolescencia de inventarios		(4)
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	37	12
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(17)	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,233)	160
Inventarios	(806)	(1,821)
Otras cuentas por cobrar	(213)	1
Cuentas por pagar	1,891	2,028
Participación a trabajadores	38	55
Impuesto a la renta	(413)	(39)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>191</u>	<u>(61)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,084</u>	<u>1,741</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Taryn Segarra
Contadora

ELASTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Elasto S.A. es una subsidiaria de General Motors Corp. de Detroit (USA). La Compañía está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano así como, la comercialización de partes y piezas para la industria automotriz. Su principal cliente y accionista es Omnibus BB Transportes S.A. al cual se le vende en promedio un 82% del inventario.

Durante el año 2007, la Compañía reinició sus operaciones con su cliente Aymesa (compañía relacionada).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 10 días o menos.

Ventas y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y/o servicios

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado para materia prima, materiales jit e insumos de producción y costo estándar para producto terminado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2000 se deprecia de acuerdo con el método acelerado de línea recta múltiple en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 15 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 8 para equipos de oficina y 5 para vehículos. El método de línea recta múltiple consiste en dividir la vida útil de los activos en tres períodos iguales de tal forma que en el primer período se deprecia el 50% del costo del activo, en el segundo el 33% y en el tercero el 17% restante. A partir del 1 de enero del 2001, la depreciación de

propiedades, planta y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimados 20 edificio, 10 para equipos de oficina, instalaciones, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para software.

Para propósitos tributarios la Compañía aplica las tasas de depreciación autorizadas por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. (Ver Notas 8 y 9).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente (Ver Nota 11).

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	1,129	325
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2,473</u>	<u>3,295</u>
Total	<u>3,602</u>	<u>3,620</u>

La Compañía realiza inversiones en repos sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del Citibank N.Y. Durante el año 2007 y 2006, los intereses ganados fueron de US\$122 mil y US\$95 mil respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	4,410	4,220
Aymesa S.A.	600	
General Motors del Ecuador S.A.	176	78
Clientes	733	388
Provisión para cuentas dudosas	<u>(32)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>5,887</u>	<u>4,666</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	3,250	3,289
Productos terminados	1,066	44
Importaciones en tránsito	<u>2,114</u>	<u>2,291</u>
Total	<u>6,430</u>	<u>5,624</u>

Productos Terminados - Durante el año 2007, la Compañía implementó el sistema Microsoft Axapta, basado en Ordenes de Producción, las cuales no se realizaban en el sistema anterior. Al 31 de diciembre del 2007, el producto terminado incluye las líneas de manufactura y ensamble que mantiene la Compañía, (al 31 de diciembre del 2006 el producto terminado únicamente incluye la línea de poliuretanos).

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,423	1,121
Adquisiciones	579	468
Ventas y/o retiros	(19)	(1)
Depreciación	<u>(277)</u>	<u>(165)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,706</u>	<u>1,423</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,253	1,444
Proveedores del exterior	<u>9,439</u>	<u>8,357</u>
Total	<u>11,692</u>	<u>9,801</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	324	269
Provisión del año	362	324
Pagos efectuados	<u>(324)</u>	<u>(269)</u>
Saldos al fin del año	<u>362</u>	<u>324</u>

9. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,833	1,702
Gastos no deducibles	282	168
Otras deducciones	<u>(62)</u>	<u>(34)</u>
Utilidad gravable	<u>2,053</u>	<u>1,836</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>513</u>	<u>459</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(51)	53
Provisión del año	513	459
Pagos efectuados	<u>(925)</u>	<u>(498)</u>
Ajuste por reinversión	—	<u>(65)</u>
Saldos al fin del año	<u>(463)</u>	<u>(51)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 y 2007.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	127	9
Retenciones de impuesto a la renta	53	34
Beneficios sociales	53	46
Otros	<u>107</u>	<u>60</u>
Total	<u>340</u>	<u>149</u>

11. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 22 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 128 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	91	81
Provisión del año	<u>30</u>	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>121</u>	<u>91</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	24
Pagos	(22)	(11)
Provisión del año	<u>29</u>	<u>13</u>
Saldos al fin del año	<u>33</u>	<u>26</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,197,642 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas a Omnibus BB Transportes S.A.	<u>49.302</u>	<u>46.260</u>
Ventas a Aymesa S.A.	<u>5.133</u>	<u>-</u>
Ventas a General Motors del Ecuador S.A.	<u>1.317</u>	<u>666</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.