

Informe de Auditoría Independiente

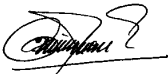
Señores
Accionistas
TECNOPOLIMEROS S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **TECNOPOLIMEROS S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TECNOPOLIMEROS S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Quito, Ecuador
27 de marzo del 2006



Dr. Juan Quiña - Socio
CPA N. 23.307

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548



Auditing
Support

TECNOPOLIMÉROS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de DICIEMBRE del 2005

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos (Nota 6)	101.955	Documentos y cuentas por pagar:	467.303
Depositos y cuentas por cobrar:	264.595	Obligaciones por pagar (Nota 14)	104.267
Clientes (Nota 7)	255.353	Proveedores (Nota 15)	188.639
Impuestos a pagar por anticipado (Nota 8)	10.530	Otras cuentas por pagar (Nota 16)	139.940
Crédito tributario e impuestos anticipados (Nota 9)	17.556	15 % Participación Integraleña (Nota 20)	16.779
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	2.616	25% Impuesto a la renta (Nota 20)	11.606
Inventarios (Nota 11)	354.367	Provisiones por pagar:	
Seguros pólizas	117.306	Beneficios sociales (Nota 17)	5.676
Productos terminados		Total pasivo corriente	472.979
Participaciones en interés	134.411	PASIVOS A LARGO PLAZO	
Plus valores por anticipado	1.260	Obligaciones a largo plazo (Nota 14)	129.410
Total activo corriente	974.584	Prestos largo plazo (Nota 18)	42.260
Activo fijo neto (Nota 12)	271.236	Jubilación patronal (Nota 19)	21.474
Propiedad planta y equipo	850.136	Otras cuentas por pagar	59.996
Depreciación acumulada	566.900	TOTAL PASIVOS	726.133
Otros Activos (Nota 13)	7.875	PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVOS	1.253.695	Capital social (Nota 21)	300.000
		Reserva legal (Nota 22)	13.499
		Reserva facultativa (Nota 23)	13.200
		Reserva de capital (Nota 24)	156.449
		Resultados acumulados	20.777
		Utilidad del ejercicio (Nota 26)	49.182
		TOTAL PATRIMONIO	533.062
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.253.695

Los datos que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 26)

Auditor
Support Cia. Ltda.

TECNOPOLIMEROS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	1.164.956	
Costo de ventas	860.063	
Utilidad bruta en ventas		304.893
GASTOS OPERATIVOS		-223.623
Gastos de administración	-151.170	
Gastos de venta	-72.453	
Resultado en operación		81.270
OTROS GASTOS E INGRESOS OPERACIONALES		-9.741
Gastos financieros	-9.711	
Otros gastos	-1.110	
Otros ingresos	1.080	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		71.529
15% Participación trabajadores		10.729
25% Impuesto a la renta		11.608
Utilidad Neta		49.192

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 26)



Support

TICHOPOLIMEROS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Saldo al 31 de diciembre de 2004
Reserva legal
Reserva part. trabajadores e impuesto a la renta
Reserva facultativa
Reserva de pérdidas
Reserva aumento valor inversiones
Utilidad del neto ejercicio
Saldo al 31 de diciembre del 2005

Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados ejerc. años anteriores	Resultado ejercido	Total
300.000	10.988	18.630	158.141	-28.799	36.602	495.562
	2.510				-2.510	0
					-11.500	-11.500
		14.580			-14.580	0
				8.012	-8.012	0
			306			306
					49.192	49.192
300.000	13.498	33.208	158.447	-20.777	49.192	533.506

Auditing
Support Cia. Ltda.

TECNOPOLIMEROS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	1.209.691	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1.107.931	
Impuesto a la renta y participación trabajadores	-11.500	
Gasto por intereses	-5.376	
Efectivo neto provisto en actividades de operación		84.884

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Pago por la compra de activos fijos	-3.126	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		-3.126
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		81.758
Efectivo al comienzo del año		20.197

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		101.955
--	--	----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 26)

TECNOPOLIMEROS S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

Utilidad del ejercicio		49.192
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	81.892	
Provisión para cuentas incobrables	2.026	
Provisión jubilación patronal	3.241	
Provisión intereses	8.742	
Provisión 15% participación trabajadores	10.729	
Impuesto a la Renta	11.608	
Total		118.238
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar	44.735	
Disminución en otras cuentas por cobrar	5.089	
Aumento en inventarios	-185.482	
Disminución gastos anticipados y otros activos	84	
Aumento cuentas por pagar	53.028	
Total		-82.546
Efectivo neto provisto por actividades de operación		64.884

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 26)

TECNOPLÁSTICOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Nota 1. - Identificación de la Compañía

TECNOPLÁSTICOS S.A. se constituyó mediante escritura pública el 29 de julio de 1988, aprobada por la Superintendencia de Compañías, con Resolución 88.1.1.1.1453 del 29 de agosto de 1988 e inscrita el 14 de septiembre de 1988 en el Registro Mercantil.

La Compañía tiene una duración de 30 años a partir de su inscripción en el registro mercantil, plazo que puede ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

Nota 2. - Objeto Social

Su objeto social comprende: la fabricación de piezas técnicas, piezas y objetos de materiales plásticos y de otras materias primas, piezas y partes para la industria automotriz, eléctrica, electrónica e industria en general, revestimiento de piezas plásticas y metálicas, formulación de productos químicos para ser utilizados en la industria, compra de materias primas dentro y fuera del país con el fin de comercializar sus productos y los de terceros.

Nota 3. - Estructura Organizacional

La compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas, Presidente, Gerente General.

La Junta General está conformada por los accionistas y es el órgano supremo de la compañía, las decisiones tomadas por ésta no pueden ser cambiadas, revisadas o reformadas sino por la misma.

Nota 4. - Entorno económico

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los niveles de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3.48% y el 3.74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio internacional del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

Sin embargo de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se ha logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantienen unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaba un cambio para el 2006.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados en dólares americanos de acuerdo a la normativa legal emitida por los organismos de control de la República del Ecuador.

b) Provisión para cuentas incobrables

Es política de la Compañía realizar una provisión para cuentas incobrables de acuerdo como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno

c) Inventarios

Las materias primas importadas, son valorados de acuerdo al precio de los proveedores extranjeros más los costos de nacionalización.

Las materias primas nacionales son registrados al valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado.

Los productos terminados se registran sumando los costos de las materias primas importadas y nacionales.

d) Gastos pagados anticipados

Los seguros pagados por anticipados se encuentran expresados a su valor de contratación.

e) Activos fijos

Son registrados al costo de adquisición.

La depreciación se registra con cargo a resultados, utilizando los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, bajo el método de línea recta.

Instalaciones	10%
Adecuaciones y mejoras	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

f) Otros activos

Lo constituyen los repuestos de maquinaria, los que son amortizados en 5 años, y son registrados en los resultados del año.

También se registran las inversiones permanentes que tiene la compañía en Alquimiaesad S.A., que se registran a su costo histórico más el ajuste del valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión.

g) Jubilación patronal

El costo de estos beneficios a cargo de la compañía son registrados mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio, en base de un estudio actuarial realizado por Logaritmo Consultores S.A.

h) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La compañía ha realizado la provisión correspondiente.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvertieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

j) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

k) Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

l) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurrían.

m) Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por Acción", según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período de los accionistas ordinarios para el número de acciones.

Nota 6. - Caja bancos

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

Descripción	Cuenta	Dólares
Banco del Pacífico	257612-0	100,101
Banco de Guayaquil	5807832	1,207
UBS Bank		333
	Total bancos	101,641
Cajas		314
	Total Caja y Bancos	101,955

Nota 7.- Clientes

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta lo resumimos en el siguiente detalle:

Descripción	Dólares
Empaoplast S.A.	29,325
Plásticos del Litoral S.A.	22,833
Plasticsacks Cia. Ltda.	21,787
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	16,325
Bopp del Ecuador Cia Ltda.	12,248
Latinoamericana de Envases S.A.	12,321
Plásticos Muñoz S.A.	7,441
Texticom Cia.Ltda.	6,929
Ferrero del Ecuador	6,777
Calzado Pony S.A.	6,226
Reysac S.A.	6,057
Fábrica Ecuatoriana de Discos	5,572
Tecnoplast del Ecuador Cia Ltda.	4,752
Varios	96,760
Total	255,353

Nota 8.- Provisión cuentas incobrables
El movimiento de esta cuenta durante el año 2.005 fue:

Descripción	Dólares
Saldo 31/12/2004	8,904
Provisión ^(a)	<u>2,026</u>
Saldo 31/12/2005	<u>10,930</u>

^(a) El cálculo para la provisión de cuentas incobrables se la realizó sobre las ventas a crédito del período por el 1% de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Nota 9.- Crédito tributario e impuestos anticipados

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción	Dólares
IVA	2,870
Retenciones en la fuente	<u>14,686</u>
Total	<u>17,556</u>

Nota 10.- Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción	Dólares
Cuentas por liquidar	1,032
Préstamos empleados	1,384
Cuentas por cobrar a terceros	<u>200</u>
Total	<u>2,616</u>

Nota 11.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2005, se resume de la siguiente manera:

Descripción	Dólares
Materia Prima	354,367
Resinas	365,131
Provisión obsolescencia	<u>(10,764)</u>
Productos Terminados	117,306
Automotrices	2,437
Mastebatch PE	90,349
Mastebatch PVC	4,027
Mastebatch PS	3,779
Otros	<u>1,100</u>
Provisión obsolescencia	<u>(2,096)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>471,673</u>

Nota 12.- Activos fijos

Descripción	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Saldo al 31/12/2005	%
Instalaciones	22.464		22.464	10
Adecuaciones y mejoras	18.826		18.826	10
Maquinaria y equipo	783.597		783.597	10
Muebles y enseres	1.216		1.216	10
Vehículos	24.082		24.082	20
Equipos de computación	2.825	3.126	5.951	33
Total costo	853.010	3.126	856.136	
Depreciación acumulada	505.337	79.563	584.900	
Total activo fijo neto	347.673	-76.437	271.236	

Nota 13.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el 2005 se resume así:

Descripción	Saldo 31/12/04	Aumentos y/o disminuciones	Amortizaciones	Saldo 31/12/05
Repuestos y Herramientas	8,540		-2,329	6,211
Inversiones Permanentes	1,958	-294		1.664
Total	10,498	-294	-2,329	7,875

Nota 14.- Obligaciones por pagar

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Descripción	Fecha del Préstamo	Capital	Interés	Total
Corto plazo:				
	20/01/05	100,000	4,388	104,388
Largo plazo:				
U.B.S. AG	20/01/05	125,000	4,410	129,410
Total		225,000	8,797	233,797

Nota 15. - Proveedores .

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

Descripción		Dólares
Proveedores locales		18.780
Proveedores del exterior		161.859
PT-02-02	62.000	
PT-13-03	26.100	
PT-19-04	44.000	
PT-09-05	7.095	
PT-14-05	10.444	
PT-15-05	12.220	
Total		180.639

Nota 16.- Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción		Dólares
Cuentas por pagar accionistas		72,381
Cuentas por pagar terceros		23,123
Otras cuentas por pagar		59,072
Retenciones e Impuestos		5,064
Anticipos		300
Total		159,940

Nota 17.- Beneficios Sociales

El movimiento de los beneficios sociales del año 2.005 se detallan a continuación:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto Sueldo	Fondo de reserva	Bonificación	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	667	733	3.301	1.102	5.823
Pagado	-9.632	-2.161	-7.491	1.102	-18.181
Provisión	9.537	2.228	8.474		20.239
Saldo al 31 de diciembre del 2005	572	800	4.284	-	5.676

Nota 18.- Pasivos largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción		Dólares
Abraham Friedman		10,437
Galo Ortiz		31,844
Total		42,280

Nota 19.- Jubilación Patronal

La Ley de Régimen Tributario Interno establece que la compañía puede deducirse para determinar su base imponible los sueldos, salarios, remuneraciones en general, las indemnizaciones, excepto aquellas que se originan por violaciones a la Ley.

El movimiento de esta cuenta durante el 2005 es el siguiente:

Descripción		Dólares
Saldo 31/12/2004		18.234
Provisión		3.240
Saldo 31/12/2005		21.474

Nota 20. - Impuesto a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

Resultado del ejercicio		71,530
Menos:	15% Participación utilidades trabajadores	10,729
Más:	Gastos no deducibles	1,111
Menos:	Amortización pérdida ejercicios anteriores	15,478

Base imponible impuesto a la renta	46,434
25% Impuesto a la renta	11,608

Nota 21.- Capital Social

Tecnopolímeros S.A., tiene un capital social de 300.000 dólares, dividido en 300.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 cada una.

Nota 22. Reserva legal

De acuerdo con lo que dispone la Ley de Compañías Art. 339 de las utilidades líquidas obtenidas en cada ejercicio económico, destinarán un porcentaje no menor al 10%, destinado para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

Nota 23. - Reserva facultativa

La reserva facultativa corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de acuerdo a resolución de la Junta de Accionistas.

Nota 24. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC - 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizada o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio.

Nota 25. - Situación Tributaria

Los estados financieros de la compañía no ha sido sujeto de revisión por las autoridades de control desde el año de 1994.

Nota 26. - Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y el 27 de marzo del año 2006, fecha de presentación de nuestro informe no se han producido otro evento que pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.