

4723

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Junio 4, 2009
GYE260609

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 4723.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

4730

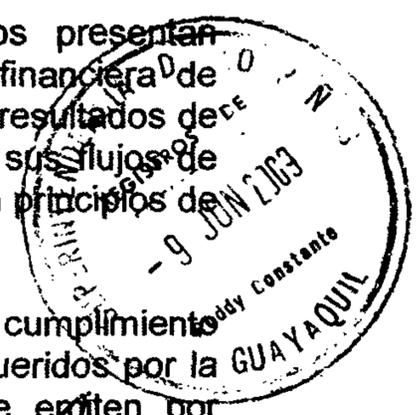
Hansen-Holm

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Plásticos Ecuatorianos S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plásticos Ecuatorianos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plásticos Ecuatorianos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los reportes de Plásticos Ecuatorianos S.A. relacionados con el cumplimiento tributario y la aplicación de los principios de plena competencia requeridos por la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2008 se emiten por separado.



Guayaquil, Ecuador
Junio 1, 2009

Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

Hansen-Holm & Co.
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
RNV - 2007.1.14.00004



PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	499,660	506,275
Cuentas por cobrar, neto	4	5,943,244	4,473,809
Inventarios	5	6,167,130	6,246,339
Otros activos corrientes	6	308,141	428,074
Total activo corriente		<u>12,918,175</u>	<u>11,654,497</u>
Activos fijos, neto	7	11,202,132	11,282,570
Inversiones a largo plazo		225,146	258,350
Otros activos no corrientes		115,531	625,000
Total activo no corriente		<u>11,542,809</u>	<u>12,165,920</u>
Total activos		<u>24,460,984</u>	<u>23,820,417</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiro bancario		22,527	748
Cuentas por pagar	8	5,630,236	5,297,263
Porción corriente de obligaciones financieras	9	2,855,627	3,222,497
Gastos acumulados		763,039	377,225
Total pasivos corrientes		<u>9,271,429</u>	<u>8,897,733</u>
Obligaciones financieras	9	5,044,811	5,940,228
Documentos por pagar		53,472	456,631
Jubilación patronal	10	909,960	749,494
Provisión por desahucio	11	254,348	0
Total pasivos no corrientes		<u>6,262,591</u>	<u>7,146,353</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	14	1,200,000	172,117
Aportes de capital		2,491,457	3,574,620
Reservas	14	3,356,410	3,235,819
Utilidades retenidas		1,879,097	793,775
Total patrimonio de los accionistas		<u>8,926,964</u>	<u>7,776,331</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>24,460,984</u>	<u>23,820,417</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas, netas		30,966,504	23,505,296
Costo de venta		<u>(22,843,641)</u>	<u>(17,073,629)</u>
Utilidad bruta		8,122,863	6,431,667
Gastos operacionales		(4,318,545)	(3,712,430)
Gastos de ventas		(1,195,103)	(1,629,817)
Gastos financieros		<u>(883,334)</u>	<u>(961,056)</u>
Total gastos		6,396,982	(6,303,303)
Utilidad operativa		1,725,881	128,364
Otros ingresos, neto		<u>138,758</u>	<u>360,808</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,864,639	489,172
Participación a trabajadores	12	(279,696)	(73,376)
Impuesto a la renta	13	<u>(379,030)</u>	<u>(144,255)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,205,913</u>	<u>271,541</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes de capital	Reservas	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	172,117	2,000,000	3,221,100	536,953	5,930,170
Aporte futura capitalización		1,300,000			1,300,000
Utilidad neta del ejercicio				271,541	271,541
Condonación de deuda		274,620			274,620
Transferencia a reserva legal			14,719	(14,719)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2007	172,117	3,574,620	3,235,819	793,775	7,776,331
Aporte futura capitalización	1,027,883	(1,027,883)			0
Devolución de aportes		(55,280)			(55,280)
Utilidad neta del ejercicio				1,205,913	1,205,913
Transferencia a reserva legal			120,591	(120,591)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,200,000</u>	<u>2,491,457</u>	<u>3,356,410</u>	<u>1,879,097</u>	<u>8,926,964</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	1,205,913	271,541
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,654,817	1,240,640
Provisión cuentas incobrables	31,318	38,877
Provisión jubilación patronal y desahucio	432,271	242,988
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	658,726	217,631
Amortizaciones	508,521	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,500,752)	(442,924)
Inventarios	79,209	(1,398,937)
Gastos pagados por anticipado y otros	122,896	79,732
Proveedores y otros	42,604	1,076,978
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>3,235,523</u>	<u>1,326,526</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ajustes en inversiones	31,188	0
Adquisición de activos fijos	(1,574,379)	58,995
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,543,191)</u>	<u>58,995</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución de obligaciones	(345,091)	(2,927,800)
Aportes de capital	(55,280)	1,574,620
Pasivos a largo plazo	(1,298,576)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,698,947)</u>	<u>(1,353,180)</u>
Aumento neto en efectivo	(6,615)	32,341
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	506,275	473,934
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	499,660	506,275

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PLASTICOS ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

Plásticos Ecuatorianos S.A. fue constituida el 17 de octubre de 1967 y su actividad principal es la producción, elaboración y comercialización de material plástico en general.

Aproximadamente el 40% de las ventas de la compañía se encuentran concentradas en un cliente, Industrias Lácteas Toni S.A.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2010 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por aquellas compañías que forman parte del Mercado de Valores; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

Activos Fijos

Los edificios, instalaciones, maquinarias, equipos de oficina, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se presentan al costo histórico. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias	10 años

Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación Patronal

Es registrada en los resultados, en base a los correspondientes estudios actuariales realizados por profesionales independientes.

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, efectivo y equivalentes de efectivo están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	6,918	67,585
Bancos	492,742	366,447
Inversiones temporales	0	72,243 (1)
	<u>499,660</u>	<u>506,275</u>

(1) Inversión en el Banco del Pacífico.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar incluyen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	5,548,424	4,078,140
Documentos por cobrar	166,756	251,392
Otros cuentas por cobrar	386,365	271,260
	<u>6,101,545</u>	<u>4,600,792</u>
Provisión de cuentas incobrables	(158,301)	(126,983)
	<u>5,943,244</u>	<u>4,473,809</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	(88,106)
Provisión cuentas incobrables	<u>(38,877)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(126,983)
Provisión cuentas incobrables	<u>(31,318)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(158,301)</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima	1,753,548	2,819,135
Productos terminados	1,279,964	1,282,908
Productos en proceso	393,168	399,041
Inventario de repuestos, herramientas y accesorios	936,236	841,563
Suministros y materiales	468,491	393,394
Inventarios en tránsito	<u>1,335,723</u>	<u>510,298</u>
	<u>6,167,130</u>	<u>6,246,339</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, otros activos corrientes está compuesto por lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Crédito tributario	227,359	228,374
Gastos pagados por anticipado	10,893	120,461
Otros	<u>69,889</u>	<u>79,239</u>
	<u>308,141</u>	<u>428,074</u>

7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	11,282,570	12,582,205
Adiciones, netas	1,977,889	2,215,432
Ventas y bajas	(403,510)	0
Depreciación	(1,654,817)	(1,240,640)
Ajustes, neto	0	(2,274,427)
Saldo al final del año	<u>11,202,132</u>	<u>11,282,570</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar incluyen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores del exterior	4,324,152	3,832,768
Proveedores locales	737,610	864,650
Documentos por pagar	311,896	548,178
Obligaciones tributarias	240,736	49,564
Otros	15,842	2,103
	<u>5,630,236</u>	<u>5,297,263</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones financieras incluyen:

	<u>2008</u>		
	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
<u>Banco de Guayaquil</u>			
Leasing con vencimiento hasta julio del 2011 con una tasa de interés del 9.41%	7,498	11,693	19,191
<u>Banco del Pacífico</u>			
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2012 con tasas de interés que fluctúan entre el 9% y 12.76% anual	296,586	823,849	1,120,435
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos en octubre del 2010 con tasas de interés que fluctúan entre el 8.62% y el 8.71%	616,435	992,101	1,608,536
<u>Northstar</u>			
Préstamo con vencimiento en junio del 2010 a una tasa del 8.12% anual	185,108	74,043	259,151
<u>Emisión de Obligaciones</u>			
Vencimientos hasta el 2011 con rendimientos fijos del 8.61%	1,750,000	3,143,125	4,893,125
	<u>2,855,627</u>	<u>5,044,811</u>	<u>7,900,438</u>
		<u>2007</u>	
	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
<u>Banco Internacional</u>			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2008 con tasas de interés que fluctúan entre el 9.5% y 10.5%	165,258	0	165,258
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamo con vencimiento en noviembre del 2008 a una tasa del 9.75% anual	68,220	0	68,220

<u>Banco de Guayaquil</u>			
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2008 con tasas que fluctúan entre el 8% y 8.6%	678,763	0	678,763
<u>Banco del Pacífico</u>			
Préstamos con vencimientos en marzo del 2012 a una tasa de interés anual del 9%	279,627	1,105,013	1,384,640
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamo con vencimiento en octubre del 2010 a una tasa del 9.92%	240,768	481,536	722,304
<u>Northstar</u>			
Préstamo con vencimiento en junio del 2010 a una tasa del 8.12% anual	185,108	222,130	407,238
<u>Rowayton</u>			
Préstamo con vencimiento en febrero del 2009 con una tasa del 9% anual	113,253	29,924	143,177
<u>Emisión de Obligaciones</u>			
Vencimientos hasta el 2011 con rendimientos fijos del 8.61%	1,491,500	4,101,625	5,593,125
	<u>3,222,498</u>	<u>5,940,227</u>	<u>9,162,725</u>

10. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran 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 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	0
Provisión del año	<u>749,495</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	749,495
Pagos	(10,760)
Provisión del año	<u>171,225</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>909,960</u>

11. PROVISIÓN POR DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado 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 ó empleador.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

El movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	0
Pagos	(6,698)
Provisión del año	<u>261,046</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>254,348</u>

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	92,691
Pagos efectuados	(92,691)
Provisión participación a trabajadores	<u>73,376</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	73,376
Pagos efectuados	(73,376)
Provisión participación a trabajadores	<u>279,696</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>279,696</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad operacional	1,864,638	489,172
Participación a trabajadores	(279,696)	(73,376)
Gastos no deducibles	445,895	161,225
Deducción trabajadores con discapacidad	<u>(80,717)</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	1,950,120	577,021
Reinversión	1,085,000	0
Impuesto a renta	379,030	144,255

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 30,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una.

Con fecha 29 de enero del 2008, quedó inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social de la Compañía a US\$1,200,000 mediante apropiación de US\$1,027,883 de la cuenta Aportes de Capital.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

15. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Emisión de obligaciones

En Julio 20 del 2007, la Compañía realizó una emisión de obligaciones simples por US\$7,000,000 a una tasa anual del 8.61% (Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 3 puntos porcentuales) con vencimiento en agosto del 2011. Los dividendos de capital e intereses son pagados trimestralmente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 1, 2009), no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido afectados o revelados en los mismos.