

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

EMPAQPLAST S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de EMPAQPLAST S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPAQPLAST S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

13 de junio de 2005

EMPAQPLAST S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	12,893
Cuentas por cobrar	2,969,940
Inventarios	4,192,452
Gastos pagados por anticipado	77,415
Total activo corriente	7,252,700

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, neto 2,603,362

OTROS ACTIVOS, neto 518,912

Total activo 10,374,974

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	1,168,357
Cuentas por pagar	2,492,739
Pasivos acumulados	60,776
Total pasivo corriente	3,721,872

PASIVO A LARGO PLAZO 1,112,146

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 2,177,954 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una	87,118
Capital adicional	4,508,815
Utilidades retenidas-	
Reserva legal	16,635
Resultados acumulados	928,388
Total patrimonio de los accionistas	945,023 5,540,956

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 10,374,974

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

EMPAQPLAST S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		8,438,027
COSTO DE VENTAS		7,184,718

Utilidad bruta		1,253,309
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos	470,337	
Financieros	125,244	
Ventas	59,956	655,537

Utilidad antes de provisión para participa- ción a trabajadores e impuesto a la renta		597,772
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		89,666

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		508,106
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA		127,027

Utilidad neta		381,079
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EMPAOPLAST S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

UTILIDADES RETENIDAS

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
SALDOS AL 31-12-2003	87,118	4,508,815	16,635	1,057,034
Provisión impuesto a la renta y participación a trabajadores del 2003	-	-	-	(160,820)
Pago a accionistas	-	-	-	(348,905)
Utilidad neta	-	-	-	381,079
SALDOS AL 31-12-2004	<u>87,118</u>	<u>4,508,815</u>	<u>16,635</u>	<u>928,388</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EMPAQPLAST S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	381,079
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	660,081
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(739,011)
(Aumento) en inventarios	(914,954)
Disminución en gastos pagados por anticipado	455,704
Aumento en cuentas por pagar	394,425
Aumento en pasivos acumulados	19,350
Total de recursos generados por actividades de operación	256,674
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en propiedades y equipos, neto	(470,801)
Disminución en otros activos	(518,894)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(989,695)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias	671,796
Aumento en deuda a largo plazo	566,742
Pago de dividendos	(348,905)
Provisión de años anteriores	(160,820)
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	728,813
Disminución neta en caja y bancos	(4,208)
CAJA Y BANCOS	
Saldo al inicio del año	17,101
Saldo al final del año	12,893

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EMPAQPLAST S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó como sociedad anónima el 28 de septiembre de 1992 con el objeto principal de dedicarse a la elaboración y transformación de artículos plásticos, y otros utilizables en los procesos de empaques y embalaje.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Propiedad, planta y equipo- El valor del activo en propiedad, planta y equipo se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizadas en el gasto, mientras que las

renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del periodo usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	2,237,909
Anticipo a proveedores	585,009
Impuestos	127,414
Empleados	19,608

	2,969,940
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Materias primas	1,501,566
Productos terminados	1,325,449
Importaciones en tránsito	795,872
Repuestos	569,565

	4,192,452
	=====

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de propiedad planta y equipo estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
	-----	-----	-----	-----
Costo y revalorización				
Edificios	1,179,598	353,614	(120,000)	1,413,512
Terrenos	20,932	-	-	20,932
Maquinarias y equipos	6,690,551	204,011	-	6,894,562
Muebles y enseres	17,451	5,844	-	23,295
Equipo de oficina	4,610	1,200	-	5,810
Equipos diversos	36,214	-	-	36,214
Equipos de computación	41,065	1,480	-	42,545
Vehículos	257,464	43,614	(18,962)	282,116
	-----	-----	-----	-----
	8,247,885	609,763	(138,962)	8,718,686
(-) Depreciación	(5,455,243)	(660,081)	-	(6,115,324)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	2,792,642	(50,318)	(138,962)	2,603,362
	=====	=====	=====	=====

6. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2004, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

Anticipos varios	22,651
Otros	496,261

	518,912
	=====

7. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Las obligaciones bancarias pagaderas en Dólares de E.U.A. han servido para financiar capital de trabajo, generan un interés anual que fluctúa entre el 10% y el 18% para las obligaciones. Están

respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2004 las obligaciones bancarias estaban constituidas de la siguiente manera:

BANCO DEL PICHINCHA	
Préstamos renovables	718,261
PRODUBANCO	
Préstamos renovables	254,492
PRODUEBANK	
Préstamos renovables	195,604

	1,168,357
	=====

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores	1,189,072
Acreedores varios	859,983
Impuestos	354,018
Participación a trabajadores	89,666

	2,492,739
	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Vacaciones	32,225
Fondo de reserva	17,884
Décimo tercer sueldo	5,390
Décimo cuarto sueldo	5,277

	60,776
	=====

10. **PASIVO A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre de 2004, el pasivo a largo plazo se formaba de préstamos otorgados por los principales Accionistas de la Compañía y por el Produbanco, los cuales generan intereses similares a la tasa activa anual promediada, de la siguiente manera:

Produbanco	592,748
Winterfield Co.	483,047
Ing. Eduardo Berg Gutt	36,351

	1,112,146
	=====

11. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tiene pendiente la apropiación requerida por ley.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de junio de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.