



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de 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 administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Excepto por lo indicado en los párrafos tercero y cuarto, 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido respuesta a nuestras cartas de confirmaciones enviadas a bancos y financieras al 31 de diciembre del 2004 y 2003; por lo que, no nos fue posible satisfacernos por otros procedimientos alternativos de auditoría de las obligaciones que se reflejan en el balance general al 31 de diciembre del 2004 y 2003, en sus deudas a corto plazo que asciende a \$603.393 y \$4.413.983 y largo plazo que asciende a \$6,244,506 y \$6.241.250, respectivamente.

No hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de los saldos presentados en la cuenta otros activos cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004 es de US\$ 1.060.442; por la falta de evidencia sustentatoria. No nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría que nos permita determinar su razonabilidad y presentación adecuada en los estados financieros.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse revelado al recibirse las confirmaciones a bancos y financieras o hubiéramos podido aplicar procedimientos alternativos con respecto a este rubro que se mencionan en el párrafo tercero y si se hubiere analizado la razonabilidad de otros activos que se mencionan en el párrafo cuarto los estados financieros arriba mencionados presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

Francisco C. Lloa

No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Junio 14, 2005
Guayaquil, Ecuador

Marcos Guevara A.

ING. MARCO GUEVARA A.
Licencia profesional 12523

29 JUN 2005

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		387,687	637,084
Cuentas por cobrar	3	4,472,312	3,380,044
Inventarios	4	6,446,211	8,062,505
Gastos pagados por adelantados		379,927	279,079
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		11,686,137	12,358,712
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terreno y mejoras	5	2,481,924	2,481,924
Edificios		6,388,924	6,388,924
Maquinarias		22,456,731	22,111,436
Instalaciones y equipos		1,201,745	1,180,188
Mobiliario y equipo de oficina		716,971	529,211
Vehículos		480,699	309,344
		33,726,994	33,001,027
Menos depreciación acumulada		(18,466,618)	(17,168,342)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO		15,260,376	15,832,685
OTROS ACTIVOS	6	1,060,442	1,176,148
TOTAL		28,006,955	29,367,545

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos balances generales.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	511,902
Obligaciones bancarias	7	3,939,007	4,413,983
Cuentas por pagar	8	3,002,250	3,749,633
Pasivos acumulados	9	358,675	522,736
Otros pasivos corrientes	10	568,885	514,036
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>7,868,817</u>	<u>9,712,290</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	11-15	<u>6,392,100</u>	<u>9,547,452</u>
TOTAL PASIVOS		<u>14,260,917</u>	<u>19,259,742</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		800,000	800,000
Aporte para futura capitalización		3,309,391	133,453
Reserva de capital		7,552,721	7,552,721
Reserva legal		133,949	95,689
Reserva facultativa		1,197,495	853,152
Resultados acumulados		290,185	290,185
Utilidad del ejercicio		462,297	382,603
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>13,746,038</u>	<u>10,107,803</u>
TOTAL		<u>28,006,955</u>	<u>29,367,545</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de estos balances generales.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		17,485,226	15,768,519
COSTO DE VENTAS		<u>12,648,053</u>	<u>11,499,823</u>
Utilidad bruta:		4,837,173	4,268,696
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración		1,598,775	1,342,233
Gastos de ventas		<u>1,260,090</u>	<u>1,042,536</u>
Utilidad en operación:		<u>1,978,308</u>	<u>1,883,927</u>
OTROS EGRESOS, neto		<u>(1,253,136)</u>	<u>(1,283,765)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores:		725,172	600,162
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES		<u>108,776</u>	<u>90,024</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		616,396	510,138
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>154,099</u>	<u>127,535</u>
Utilidad del ejercicio		<u>462,297</u>	<u>382,603</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de este estado.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	800,000	133,453	7,552,721	61,582	546,188	290,185	341,071
Transacciones del año:							
Transferencias:	-	-	-	34,107	306,964	-	(341,071)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	382,603
	<u>800,000</u>	<u>133,453</u>	<u>7,552,721</u>	<u>95,689</u>	<u>853,152</u>	<u>290,185</u>	<u>382,603</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800,000	133,453	7,552,721	95,689	853,152	290,185	382,603
Transacciones del año:							
Transferencias	-	-	-	38,260	344,343	-	(382,603)
Aporte para futura capitalización	-	3,175,938	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	462,297
	<u>800,000</u>	<u>3,309,391</u>	<u>7,552,721</u>	<u>133,949</u>	<u>1,197,495</u>	<u>290,185</u>	<u>462,297</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>800,000</u>	<u>3,309,391</u>	<u>7,552,721</u>	<u>133,949</u>	<u>1,197,495</u>	<u>290,185</u>	<u>462,297</u>

Las notas a los estados financieros adjunto son parte integrante de este estado.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido de clientes	16,352,070	14,862,538
Cancelación del impuesto a la renta y participación de trabajadores año 2003 y 2002	(217,559)	193,942)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(13,589,656)	(14,069,479)
Intereses pagados	(1,084,662)	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,460,193</u>	<u>599,117</u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</u>		
Adquisición de propiedades	(725,967)	(1,943,364)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(725,967)</u>	<u>(1,943,364)</u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</u>		
Sobregiros bancarios	(511,902)	511,902
Obligaciones a largo plazo	3,255	1,863,309
Pago de obligaciones a largo plazo	(474,976)	(860,270)
Reserva para jubilación patronal	-	(3,364)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(983,623)</u>	<u>1,511,577</u>
Disminución neta del efectivo	(249,397)	167,330
Más efectivo al inicio del periodo	<u>637,084</u>	<u>469,754</u>
Efectivo del final del periodo	<u>387,687</u>	<u>637,084</u>

Las notas a los estados financieros adjunto son parte integrante de este estado.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	462,297	382,603
Más:		
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación	1,298,276	1,436,788
Jubilación patronal	17,331	24,240
Provisión de cuentas incobrables	40,888	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	1,818,792	1,843,631
AUMENTOS:		
Cuentas por cobrar	(1,133,156)	(905,981)
Inventarios	1,616,293	(2,494,815)
Otros activos	115,705	(333,130)
DISMINUCIONES:		
Gastos pagados por adelantado	(100,847)	172,976
Cuentas por pagar	(879,761)	2,102,226
Pasivos acumulados	187,227	233,636
Otros pasivos corrientes	(164,060)	(19,426)
	(358,599)	(1,244,514)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,460,193	599,117

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de este estado

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en la República del Ecuador en 1968, y su actividad principal es la elaboración de artículos de material plástico y derivados.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACIÓN .- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y prácticas contables de la Compañía emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

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

Caja y bancos – Incluye efectivo, depósitos en bancos, netos de sobregiros bancarios.

Inventarios – Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado como sigue:

Materias primas, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

En proceso y productos terminado: al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción

Importaciones en Tránsito: Al costo de los valores desembolsados.

Gastos pagados por adelantados.- Representa el valor de los seguros para cobertura de riesgos sobre propiedades, planta y equipos, neto de amortización que se registra en los resultados del ejercicio.

Propiedades, planta y equipos. – Las propiedades, planta y equipos están registradas al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienda la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus

correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas a retirarse las propiedades. Los resultados por retiro se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	AÑOS
Edificios	5	20
Maquinarias	10	10
Instalaciones y equipos	10	10
Mobiliario y equipo de oficina	10	10
Vehículos	20	5

Jubilación patronal . – Representa la provisión para desahucio para trabajadores, calculado sobre la base del 25% de los sueldos.

Reserva de capital . - El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta. – Las provisiones para la participación de los trabajadores y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devenga.

3. Cuentas por cobrar.-

al 31 de diciembre del 2.004 y 2.003 , las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	4,088,842	3,023,254
Empleados	163,672	121,396
Otras	325,000	299,708
	<u>4,577,514</u>	<u>3,444,358</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(105,202)</u>	<u>(64,314)</u>
Total	<u>4,472,312</u>	<u>3,380,044</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	64,314	64,314
Mas: Provisión del año	<u>40,888</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>105,202</u>	<u>64,314</u>

La administración de la compañía considera que la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004, es razonable y adecuada para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad de su cartera .

4. Inventarios.-

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos industriales y comerciales	1,175,764	1,158,630
Productos en proceso	416,833	330,667
Materia prima	1,964,162	2,071,663
Material de empaque	272,503	243,609
Repuesto y accesorios	1,600,578	1,428,684
Otros	87,093	331,913
Importaciones en tránsito	<u>929,278</u>	<u>2,497,339</u>
Total	<u>6,446,211</u>	<u>8,062,505</u>

5. Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las propiedades, planta y equipos consistían en:

Movimiento 2003:

<u>Activos:</u>	<u>Saldo al 1 de enero del 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o transferencia</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2003</u>
Terrenos y mejoras	1,881,924	600,000	-	2,481,924
Edificios	5,452,859	936,065	-	6,388,924
Maquinarias	21,767,444	343,992	-	22,111,436
Instalaciones y equipos	1,174,583	5,605	-	1,180,188
Mobiliario y equipos de oficina	484,085	45,126	-	529,211
Vehículos	<u>292,380</u>	<u>16,964</u>	-	<u>309,344</u>
Total Costo	31,053,275	1,947,752	-	33,001,027
Depreciación acumulada	<u>(15,727,166)</u>	<u>(1,436,788)</u>	<u>(4,388)</u>	<u>(17,168,342)</u>
Total Neto	<u>15,326,109</u>	<u>510,964</u>	<u>(4,388)</u>	<u>15,832,685</u>

Movimiento 2004:

<u>Activos</u>	<u>Saldo al 1 de enero del 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o transferencia</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2004</u>
Terrenos y Mejoras	2,481,924	-	-	2,481,924
Edificios	6,388,924	-	-	6,388,924
Maquinarias	22,111,436	345,295	-	22,456,731
Instalaciones y equipos	1,180,188	21,557	-	1,201,745
Mobiliario y equipos de oficina	529,211	187,760	-	716,971
Vehículos	<u>309,344</u>	<u>171,355</u>	-	<u>480,699</u>
Total Costo	33,001,027	725,967	-	33,726,994
Depreciación acumulada	<u>(17,168,342)</u>	<u>(1,298,276)</u>	-	<u>(18,466,618)</u>
Total Neto	<u>15,832,685</u>	<u>(572,309)</u>	<u>-</u>	<u>15,260,376</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los otros activos consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cargos diferidos	286,465	295,857
Repuestos diferidos	479,069	591,338
Inversiones en acciones	285,633	285,633
Depósitos en garantías	9,275	3,320
Total	<u>1,060,442</u>	<u>1,176,148</u>

7. Obligaciones bancarias

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
BANCOS NACIONALES		
Filanbanco	-	510,956
Banco del Austro	-	173,814
Banco del Pacifico S.A.	38,825	155,298
Banco del Pichincha	1,538,156	331,167
Banco Bolivariano	603,693	344,443
BANCOS DEL EXTERIOR		
Fininvest. Overseas Inc.	-	1,287,194
Towerbank International Inc.	1,758,333	1,611,111
Total	<u>3,939,007</u>	<u>4,413,983</u>

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar consistía en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	808,078	599,623
Proveedores del exterior	1,356,094	2,401,987
Otras	838,078	748,023
Total	<u>3,002,250</u>	<u>3,749,633</u>

9. Pasivos acumulados

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año 2004 y 2003, en las cuentas pasivos acumulados:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios Sociales		
Saldos iniciales	522,736	289,100
Provisiones	1,107,782	1,110,630
Pagos y /o utilizaciones	(1,271,843)	(876,994)
Saldo final	<u>358,675</u>	<u>522,736</u>

10. Otros pasivos corriente.-

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, otros pasivos corrientes consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Interés por pagar	397,461	228,986
Otros	<u>171,424</u>	<u>285,050</u>
Saldo final	<u>568,885</u>	<u>514,036</u>

11. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos a largo plazo consistían en:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos Bancos y Financieras		
Filanbanco S.A. (1)	2,367,539	1,856,583
Pacífico S.A. (2)	-	38,825
Pichincha S.A. (3)	-	1,345,367
Pelcris (4)	1,832,155	1,850,000
Fininvest. Overseas Inc. (5)	2,044,812	706,030
Towerbank International Inc. (6)	-	444,445
Subtotal	<u>6,244,506</u>	<u>6,241,250</u>
Préstamos de Accionistas (7)	-	3,175,939
Reserva para jubilación patronal	<u>147,594</u>	<u>130,263</u>
Total	<u>6,392,100</u>	<u>9,547,452</u>

- (1) Incluye \$1,209,787, pagos trimestrales, vencimientos hasta junio del 2009 y \$732,706 pagos semestrales, vencimientos hasta Septiembre del 2007, devenga el interés del 4% y 7% anual.
- (2) Pagos mensuales, vencimiento hasta Marzo del 2005, devenga el interés del 16% anual.
- (3) Pagos mensuales, vencimiento hasta Enero del 2007, devenga el interés del 14% anual, reajustables cada 90 días.
- (4) Pagos mensuales, vencimiento hasta diciembre del 2012, devenga el interés del 6% anual.
Nuevo acreedor resultante de la instrucción de convenio de reestructuración de deuda que la Compañía mantenía con Finlanbanco S.A. en liquidación al 14 de Octubre del 2002 el que ascendía a \$2,683,707.81 (incluye \$148,757.13 de intereses de mora e impuestos sujetos a reliquidación al momento de contabilizar la operación de reestructuración).
Como parte de la cancelación y reestructuración de la deuda, la Compañía realizó cesión de derechos de beneficiario del fideicomiso Las Gaviotas Nuevos Horizontes, a favor de Filanbanco S.A. "En liquidación". Dichos derechos de beneficiario recaen sobre bienes inmuebles ubicados en la ciudad de Guayaquil.
- (5) Pagos mensuales, vencimiento hasta Abril del 2004, devenga el interés del 16% anual.
- (6) Pagos mensuales, vencimiento hasta Octubre del 2005, devenga el interés del 11% anual.
- (7) Sin vencimiento específico, no devenga intereses.

12. Reserva para jubilación patronal.-

Durante el año 2004, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo a largo plazo el valor de \$ 17,331 correspondiente a la actualización de la reserva matemática actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras. Esta actualización se realizó sin el amparo de un estudio actuarial de peritos independientes. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren prestados sus servicios en forma continuada e interrumpida por veinte años o más, tendrán derechos a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde a su condición de afiliado al Instituto de Ecuatoriano de Seguridad Social. El saldo acumulado de este pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es de US\$ 147,594.

13. Patrimonio del accionista

Capital Social –El capital social está representado por 2,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.40

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. El saldo de esta reserva, no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	725,171	600,162
Menos:		
15% participación de trabajadores en las utilidades	<u>108,776</u>	<u>90,024</u>
Base de cálculo por el 25% de impuesto a la renta	616,395	510,138
Impuesto a la renta causado	<u>154,099</u>	<u>127,535</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	127,534	113,690
Pago de impuesto a la renta	(127,534)	(113,690)
Impuesto a la renta causado	<u>154,099</u>	<u>127,535</u>
Saldo por pagar al final del periodo	<u>154,099</u>	<u>127,535</u>

15. Garantías

Al 31 de diciembre del 2004, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (En US dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Cartera de clientes	3,668,636	Obligaciones por pagar a bancos
Materia prima y Productos terminados	2,965,259	Obligaciones por pagar a bancos
Maquinaria de sacos plásticos	837,530	Obligaciones por pagar a bancos
Terreno	Abierta	Obligaciones por pagar a bancos
Mejoras Predial Jogam S.A.	694,300	Obligaciones por pagar a bancos

16. Reclasificaciones

Al 31 de Diciembre del 2004 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

<u>ACTIVOS</u>	<u>COMPAÑÍA</u>	<u>INFORME</u> <u>AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Gastos pagados por adelantados	-	379,927	379,927
Otros Activos	1,440,369	1,060,442	(379,927)
Total	1,440,369	1,440,369	-
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	3,900,182	3,939,007	38,825
Cuentas por pagar	3,157,162	3,002,250	(154,912)
Pasivos acumulados	81,075	358,676	277,601
Otros pasivos corrientes	691,574	568,885	(122,689)
Pasivos a largo plazo	6,430,924	6,392,099	(38,825)
Total	14,260,917	14,260,917	-

17. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del presente informe (14 de junio del 2005), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.