

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Tlf. 098307531 2456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

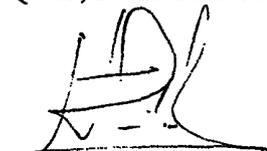
A los señores socios de:
POLIFILM CIA. LTDA.

He realizado la auditoria del balance general de POLIFILM CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de POLIFILM CIA. LTDA. , al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 27 de abril del 2004



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 057

POLIFILM CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO
Activo Corriente:				Pasivo Corriente:
Caja y bancos	24.226			Préstamos y sobregiros bancarios
				193.196
Documentos y cuentas por cobrar:				Porción corriente del pasivo a l.plazo (Nota 6)
				494.516
Clientes	724.026			Documentos y cuentas por pagar:
Compañías relacionadas (Nota 3)	146.924			Proveedores - exterior
Varios deudores	4.655			469.839
Provisión cuentas dudosos cobro (Nota 4)	<u>-13.513</u>	862.092		Proveedores - nacionales
				83.747
				Acreedores varios
				<u>526</u>
				554.112
Inventarios:				Gastos acumulados
				<u>40.405</u>
Productos terminados	34.547			Total pasivo corriente
Productos en proceso	70.832			1.282.229
Materia prima	376.178			PASIVO A LARGO PLAZO
Suministros y materiales	12.159			Préstamos bancarios (Nota 6)
Inventarios en tránsito	<u>15.778</u>	509.494		135.942
Pagos anticipados		111.166		PATRIMONIO (Nota 10)
				3.288.002
Total activo corriente		<u>1.506.978</u>		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
				<u>4.706.173</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 5)		3.199.195		
TOTAL ACTIVOS		<u><u>4.706.173</u></u>		

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

POLIFIM CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas - nacionales	1.777.797
Ventas - exterior	136.369
Total	<u>1.914.166</u>

COSTOS

Costo de ventas	<u>1.625.335</u>
-----------------	------------------

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS **288.831**

GASTOS

Gastos de venta	54.769
Gastos de administración	66.785
Gastos financieros	<u>141.410</u>
Total	262.964

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros egresos	-1.063
---------------	--------

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN
DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** **24.804**

Provisiones:

Participación de trabajadores (Nota 8)	-3.721
Impuesto a la renta (Nota8)	-5.271

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO **15.813**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

POLIFILM CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2002	400	548	3.238.889	4.872	10.425	17.055	3.272.189
Transferencia resultado ejercicio anterior		853			16.202	-17.055	0
Utilidad neta del ejercicio						15.813	15.813
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2003	400	1.401	3.238.889	4.872	26.627	15.813	3.288.002

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

POLIFILM CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio	15.813
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	191.222

**EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-170.501
Inventarios	220.959
Pagos anticipados	85.444
Documentos y cuentas por pagar	-247.735
Gastos acumulados	<u>13.090</u>
	-98.743

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 108.292

Adiciones en la propiedad, planta y equipo	<u>-188.664</u>
--	-----------------

EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **-188.664**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos bancarios	-17.175
Porción corriente del pasivo a largo plazo	<u>65.290</u>

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **48.115**

NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -32.257

EFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO 56.483

SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 24.226

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

POLIFILM CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

POLIFILM CIA. LTDA., es una Compañía constituida en la ciudad de Quito República del Ecuador el 11 de junio de 1991, iniciando efectivamente sus operaciones a partir del ejercicio 2001. Su objetivo principal consiste en la elaboración, producción y distribución de plásticos sus derivados de polipropileno, polietileno, laminados y otros a base de plásticos, para su comercialización en el mercado local y del exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de POLIFILM CIA. LTDA., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de materias primas, a igual que los suministros y materiales están valorados al costo promedio, sin que los mismos excedan al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registrados todos los pagos efectuados que han sido necesarios para importar la mercadería.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10%, maquinaria y equipo auxiliar de fábrica 5% muebles enseres y equipo de oficina 10% y vehículos 20%.

e) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

g) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 20% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

h) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, se presentan un saldo acreedor con la Compañía relacionada RAFIATEX CIA. LTDA. y corresponde principalmente a entregas de materiales y pagos efectuados directamente por la Compañía.

RAFIATEX CIA. LTDA.

146.924

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar la cartera por posibles valores incobrables por \$ 7.240, valor que corresponde al 1% de los créditos concedidos en el presente ejercicio por lo que el saldo al 31 de diciembre del 2003 ascendió a \$ 13.513.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de este rubro se detalla como sigue

ACTIVOS:	TOTAL 31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIACIÓN	TOTAL 31-12-2003
Edificios e instalaciones	8.602	135.611			144.213
Maquinaria de fábrica	3.641.321	52.398			3.693.719
Equipo auxiliar	10.445	655			11.100
Muebles y eq. de oficina	1.372	0			1.372
Vehículos	21.777	0			21.777
Suman	3.683.517	188.664	0	0	3.872.181
DEPRECIACIÓN					
Edificios e instalaciones	1.293			1.517	2.810
Maquinaria de fábrica	473.085			183.631	656.716
Equipo auxiliar	399			1.513	1.912
Muebles y eq. de oficina	91			206	297
Vehículos	6.896			4.355	11.251
Suman	481.764	0	0	191.222	672.986
TOTAL - NETO	3.201.753	188.664	0	-191.222	3.199.195

Durante el presente periodo se efectuaron adiciones por un valor de \$ 188.664.

La depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 191.223.

6.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan como sigue

Beneficios sociales	31.414
Participación de trabajadores	3.721
Impuesto renta	5.271
TOTAL	40.405

7.- PRESTAMOS BANCARIOS - LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2003, los préstamos y la porción corriente de los mismos se detallan como sigue:

BANCO	FECHAS	INT	TOTAL PRESTAMOS 31-12-2002	CANCELACIÓN PRESTAMOS 2.003	TOTAL PRESTAMOS 31-12-2003	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO 31-12-2003	TOTAL PASIVO PORCIÓN CRTE 31-12-2003
INTERNACIONAL	02-05	14.00 %	533.313	-225.946	307.367	47.020	260.347
INTERNACIONAL	07-05	14.00 %	331.243	-106.770	224.473	88.922	135.551
INTERNACIONAL	07-04	14.00 %	184.752	-86.134	98.618	0	98.618
TOTAL			1.049.308	-418.850	630.458	135.942	494.516

Los préstamos otorgados son pagaderos en cuotas mensuales al 14% de intereses y como garantía la

8.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos:	24.804	24.804
Participación de trabajadores 15%	-3.721	-3.721
Base para el cálculo impuesto renta	<u>21.083</u>	
Impuesto a la renta 25%	<u>-5.271</u>	<u>-5.271</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>15.813</u></u>

9.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinte y cinco años trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

10.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003, la reserva de capital esta conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reserva por reexpresión monetaria.

11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (29 de abril del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.