Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

PLAINSA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PLAINSA S. A.** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **PLAINSA S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.

SC-RNAE 101
Mayo 26, 2004
Guayaquil, Ecuador

Ing. Marco Guevara Alarcón
Licencia profesional 12523

PLAINSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	2.661
Cuentas por cobrar	253.363
Inventarios	597.394
Gastos pagados por adelantado	6.745
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	860.163
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	
Maquinarias	1.043.613
Muebles y enseres	3.546
Importaciones en tránsito	19.573
	1.066.732
Menos - Depreciación Acumulada	450.798
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	615.934
OTROS ACTIVOS	5.293
TOTAL	1.481.390

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

PLAINSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:	
Obligaciones bancarias	116.395
Cuentas por pagar	436.918
Impuesto a la renta por pagar	15.966
Pasivos acumulados	23.162
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	592.441
JUBILACION PATRONAL	29.052
TOTAL PASIVOS	621.493
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	8.000
Reserva de capital	672.425
Reserva legal	4.728
Resultado acumulados	126.846
Utilidad del ejercicio	47.898
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	859.897
TOTAL	1.481.390

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

PLAINSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		1.583.102
COSTO DE VENTAS		(1.345.194)
Utilidad bruta:		237.908
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administracion	(24.785)	
Gastos financieros	(25.581)	(50.366)
Utilidad antes de otros ingresos (egresos), neto		187.542
OTROS INGRESOS (EGRESOS), neto		(112.408)
Utilidad antes de participación de trabajadores		75.134
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(11.270)
Utilidad antes de impuesto a la renta:		63.864
IMPUESTO A LA RENTA		(15.966)
Utilidad del ejercicio		**47.898**

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

PLAINSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre del 2002	8.000	672.425	4.728	112.424	36.039
Transacciones del año:					
Ajuste de Inventarios	-	-	-	(19.606)	
Transferencias	-	-	-	36.039	(36.039)
Pérdida en venta de Activos Fijos	-	-	-	(2.011)	
Utilidad del ejercicio	-	-	-		47.898
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8.000	672.425	4.728	126.846	47.898

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

PLAINSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	1.382.911
Cancelación del impuesto a la renta y participación de trabajadores año 2002	(20.493)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1.091.516)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	270.902
Flujos de efectivo por las actividades de Inversión	
Compras de activos fijos, neto de bajas y/ o ventas	(129.335)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(129.335)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Obligaciones bancarias	(126.758)
Ajustes neto en patrimonio	(21.617)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(148.375)
Disminución neto del efectivo	(6.808)
Más efectivo al inicio del periodo	9.469
Efectivo al final del periodo	2.661

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

PLAINSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresado en Dólares de E.U.A.

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	47.898
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	104.469
	152.367
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
AUMENTOS:	
Cuentas por Cobrar	(200.191)
Gastos pagados por adelantado	(6.745)
Cuentas por pagar	187.880
Impuesto a la Renta por pagar	3.953
Pasivos acumulados	9.067
DISMINUCIONES:	
Inventarios	124.571
	118.535
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**270.902**

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

PLAINSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresados en Dólares de E.U.A.

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 31 de octubre de 1989, y tiene por objeto la fabricación de envases y artículos plásticos en general, importación, exportación, comercialización y ventas de pinturas, lacas, acrílicos, solventes, diluyentes, fibra de vidrio,, barnices, brochas y materiales de ferretería en general.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y practicas contables, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectué ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en 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 gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

INVENTARIOS.- Los inventarios de materia prima, productos terminados y suministros se encuentran valorados al costo Lifo (último en entrar primero en salir) que no exceden su valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados 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 extienden 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 al 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
Maquinarias	10	10
Muebles y enseres	10	10

BIENES EN ARRENDAMIENTO MERCANTIL.- Los cánones mensuales por los contratos de arrendamiento mercantil, se registran en los resultado del año en función de su devengamiento

INVERSIONES.- Están registradas al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la NEC No. 17.

JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES.- 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 en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$	214.079
Cuentas por cobrar Filiales		19.363
Anticipos a proveedores		860
Empleados		981
Crédito tributario por retenciones en la fuente		17.019
Otros		1.061
	US$	253.363

4. PROVISIÓN DE RESERVAS PARA CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables.

5. INVENTARIOS

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

Materia Prima	US$	458.712
Productos terminados		25.019
Suministros		19.717
Importaciones en tránsito		93.946
	US$	597.394

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

ACTIVOS:	Saldos al 1 de Enero del 2003	Adiciones	Transfe-Rencias	Saldos al 31 de Diciembre del 2003
Instalaciones	4,808	-	(4.808)	-
Maquinarias	954.112	89.501	-	1.043.613
Equipos	3.154	-	(3.154)	-
Muebles y Enseres	1.116	2.430	-	3.546
Activos en tránsito	-	19.573	-	19.573
	963.190	111.504	(7.962)	1.066.732
(-) Depreciación Acumulada	(372.122)	(104.469)	25.793	(450.798)
Saldo	591.068	7.035	17.831	615.934

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

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

BANCO BOLIVARIANO C.A..

- Varias CCI que devengan interés a su vencimiento Hasta mayo del 2004 — US$ 116.395

Todas las obligaciones bancarias están garantizadas personal y solidariamente por los señores Roberto Garzozi Bucaram, Luis Garzozi Bucaram, Víctor Garzozi Bucaram, Bahjat Nader Bucaram y señora Blanca Bucaram de Garzozi, por cuantías indeterminadas.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior		US$ 91.777
Filiales y Relacionadas (1)		318.938
IVA, Retenciones en la Fuente y de IVA		14.933
Participación de trabajadores		11.270
	US$	US$ 436.918

(1) Incluye US$16.028 de cuentas por pagar compañías relacionadas Mercantil Garzozi & Garbu S. A y US$ 302.910 Laboratorios Fabell S.A.

9. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003, en las cuentas de pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2003	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Beneficios Sociales	14,095	107.503	98.436	23.162
	14,095	107.503	98.436	23.162

10. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones entre compañías relacionadas durante el periodo 2003 corresponden a ventas de mercaderías a:

	VENTAS
Mercantil Garzozi & Garbu S.A.	665.774
Laboratorios Fabell S. A. (FABELL)	482.106

11. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Durante el año 2001, la compañía registró con cargo a los resultados del año y crédito al pasivo corriente el valor de US$29.052, correspondiente a la actualización de la reserva Matemática Actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la Gerencia contrató los servicios de una firma de actuarios profesionales para que se establezca sobre la base de un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre de ese año. Durante el año 2003 no muestra incremento alguno y se presenta en pasivo a largo plazo.

12. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10 % de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50 % del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social está representado por 8.000 acciones ordinarias y nominativas de $1.00.

14. IMPUESTO A LA RENTA

CONTINGENCIA.- La compañía ha sido fiscalizada hasta el 31 de diciembre de 1996, no existiendo glosas pendientes de pago a los organismos de control respectivos.

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

		2003
Utilidad antes de impuesto a la renta Y participación de trabajadores en las utilidades	US$	75.134
Más:		
Gastos no deducibles		-
Menos:		
Ingresos exentos		-
15% Participación de trabajadores en las utilidades		(11.270)
Base de cálculo para el 25% de impuesto A la renta		63.864
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO		US$15.966

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

Saldo por pagar al inicio del periodo	US$ 12.013
Pago de impuesto a la renta	(12.013)
Impuesto a la renta causado	15.966
Saldo por pagar al final del período	15.966

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación del presente informe (26 de mayo 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 adjuntos.