PLAINSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de efectivo

Notas a los Estados Financieros

Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

PLAINSA S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **PLAINSA S. A.** (Una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2004 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 administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

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.

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 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.

No. De Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Abril 15, 2005
Guayaquil, Ecuador

Ing. Marco Guevara Alarcón
Licencia profesional 12523

PLAINSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		49.384
Cuentas por cobrar	3	187.838
Inventarios	4	639.465
Gastos pagados por adelantado		8.963
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES:		885.650
MAQUINARIAS Y EQUIPOS:	5	
Maquinarias		1.065.446
Muebles y enseres		3.546
Importaciones en tránsito		4.465
		1.073.457
Menos - Depreciación acumulada		(551.003)
TOTAL MAQUINARIAS Y EQUIPOS		522.454
OTROS ACTIVOS		5.293
TOTAL		**1.413.397**

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

PLAINSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	6	282.175
Cuentas por pagar	7	187.332
Pasivos acumulados	8	24.108
Impuesto a la renta por pagar	13	3.452
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		497.067
JUBILACION PATRONAL	10	57.060
TOTAL PASIVOS		554.127
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	8.000
Reserva de capital		672.425
Reserva legal	12	4.728
Resultados acumulados		174.942
Pérdida del ejercicio		(825)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		859.270
TOTAL		**1.413.397**

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

PLAINSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares estadounidenses)

	NOTAS	
VENTAS NETAS		1.556.995
COSTO DE VENTAS		1.460.213
Utilidad bruta		**96.782**
GASTOS EN OPERACIÓN:		
Gasto de administración		(79.233)
Gasto de ventas		(27.754)
Pérdida antes de otros gastos (ingresos), neto		(10.205)
OTROS GASTOS (INGRESOS), neto		13.296
Utilidad antes de participación de trabajadores		**3.091**
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	14	(464)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**2.627**
IMPUESTO A LA RENTA	14	(3.452)
Pérdida del ejercicio		**(825)**

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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8.000	672.425	4.728	126.846	47.898
Transacciones del año:					
Ajuste de Inventarios, netos	-	-	-	198	-
Transferencias	-	-	-	47.898	(47.898)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(825)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	**8.000**	**672.425**	**4.728**	**174.942**	**(825)**

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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares estadounidenses)

Flujos de efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	1.368.151
Cancelación del impuesto a la renta y participación del 15% año 2003	(27.236)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1.434.020)
Gastos financieros, neto de otros ingresos	(14.458)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(107.563)

Flujos de efectivo por las actividades de Inversión

Compras de maquinarias y equipos, neto de bajas y/o ventas	(11.692)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(11.692)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento

Obligaciones bancarias	165.780
Ajuste neto del patrimonio	198
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	165.978
Incremento neto del efectivo	46.723
Más efectivo al inicio del período	2.661
Efectivo al final del período	49.384

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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares estadounidenses)

CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida del ejercicio	(825)
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	105.172
Provisión jubilación patronal	28.008
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
AUMENTOS:	
Inventarios	(42.071)
Gastos pagados por adelantado	(2.218)
Pasivos acumulados	946
DISMINUCIONES:	
Cuentas por cobrar	65.525
Cuentas por pagar	(249.586)
Impuesto a la renta por pagar	(12.514)
	(239.918)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(107.563)

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

PLAINSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en Dólares estadounidenses)

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.

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 POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.), 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.

A continuación se resumen las principales políticas de contabilidad seguida por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos.- Incluye efectivo, depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios

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.

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

Maquinarias y equipos.- Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de maquinarias 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

Otros Activos.- Incluye inversiones registradas al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2.000 por el índice de inflación anual y por los efectos de la NEC 17

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

Jubilación patronal.- Representa el costo de jubilación a cargo de la compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independientemente. Se registra con cargo a los gastos del ejercicio en base al cálculo matemático determinado por el profesional independiente.

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.

Participación 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.

Otros ingresos (gastos), netos.- Son reconocidos en los resultados del año en función de ventas al personal de la empresa y diferencias en cambios provenientes de cancelación en moneda extranjera diferente al dólar.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$ 108.083
Cuentas por cobrar Filiales	25.420
Anticipos a proveedores	9.317
Empleados	784
Crédito tributario por retenciones en la fuente	27.760
Otros	16.474
	US$ 187.838

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía no ha realizado provisión alguna para cuenta provisión para reservas incobrables, por cuanto la administración de la compañía considera sus cuentas por cobrar recuperables en su totalidad.

4. Inventarios

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

Materia prima	US$ 590.297
Productos terminados	25.697
Suministros	21.598
Importaciones en tránsito	1.873
	US$ 639.465

5. Maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2004, las maquinarias y equipos consistían en:

ACTIVOS:	Saldos al 1 De enero del 2004	Adiciones	Bajas y/o Transfe-rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Maquinarias	1.043.613	26.800	(4.967)	1.065.446
Muebles y enseres	3.546	-	-	3.546
Importaciones en tránsito	19.573	7.777	(22.885)	4.465
	1.066.732	34.577	(27.852)	1.073.457
(-) Depreciación Acumulada	(450.798)	(105.172)	4.967	(551.003)
Saldo	615.934	(70.595)	(22.885)	522.454

Durante el año 2004, la compañía registró con cargo a resultados, US $ 71.908 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinarias.

6. Obligaciones bancarias

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

BANCO BOLIVARIANO C.A.

• Varias CCI y préstamos con firmas que devengan interés a su vencimiento hasta marzo del 2.005	US$ 282.175

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

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales y exterior		US$ 80.336
Filiales y Relacionadas (1)		85.638
IVA, Retenciones en la Fuente y de IVA		20.894
Participación de trabajadores		464
	US$	US$ 187.332

(1) Comprende cuentas por pagar a compañías relacionadas Mercantil Garzozi & Garbu S. A.

8. Pasivos acumulados

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2004, en las cuentas de pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2004	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Beneficios Sociales	23.162	102.206	101.260	24.108
	23.162	102.206	101.260	24.108

9. *Transacciones entre compañías relacionadas*

Las principales transacciones entre compañías relacionadas durante el periodo 2004 corresponden a ventas de mercaderías a:

	VENTAS
Mercantil Garzozi & Garbu S.A.	577.784
Laboratorios Fabell S. A. (FABELL)	286.990
Otelo S.A.	403.071

10. 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 US$28.008, 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. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren prestado 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 en su condición de afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. El saldo acumulado de este pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es de US $ 57.060 dólares.

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social está representado por 8.000 acciones ordinarias y nominativas de $1.00.

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. 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. De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujeta a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetas a

retención adicional alguna. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2004
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades y de Impuesto a la Renta	US$ 3.091
Más:	
Gastos no deducibles	11.182
Menos:	
15% Participación de trabajadores en las utilidades	464
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	13.809
Impuesto a la renta causado	**US$ 3.452**

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

Saldo por pagar al inicio del periodo	US $15.966
Pago de impuesto a la renta	(15.966)
Impuesto a la renta causado	3.452
Saldo por pagar al final del período	US$ 3.452

14. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del presente informe (15 de abril 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.