



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

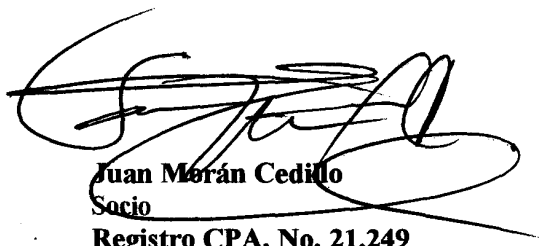
A la Junta General de Accionistas de:
FLEXIPLAST S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Flexiplast S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja 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 los estados financieros basados en la auditoría realizada.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En base a lo dispuesto en la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 99-1-3-3-0011, la Compañía mantiene como activo saldo por amortizar de US\$ 400.000 de pérdida parcial por diferencial cambiario, valor que será amortizado en el año 2001, conforme a disposiciones legales. Sin embargo, este procedimiento no está de acuerdo a normas de contabilidad y causa disminución de pérdidas del ejercicio y aumento de activos por igual valor.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Flexiplast S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

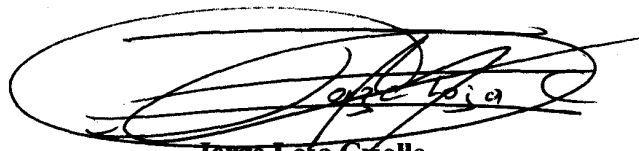
5. A partir de marzo 1 del 2000, fue establecida la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares según NEC 17, la utilidad neta resultante de la aplicación de esta norma fue US\$ 592.593. Ciertas cuentas de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de **Flexiplast S.A.**, también fueron reexpresadas retroactivamente en base a la referida norma contable, con el objeto de determinar los saldos iniciales para preparar los estados de evolución del patrimonio, flujo de caja y varias notas a los estados financieros.



HLB CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258



Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249



Jorge Loja Criollo
Supervisor
Registro CPA. No. 25.666

Quito, enero 22 del 2001

FLEXIPLAST S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>ACTIVO:</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos		2.915
Cuentas por cobrar, neto	2	784.861
Inventarios	3	1.288.801
Impuestos y seguros anticipados		<u>54.913</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.131.490
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO	4	3.492.114
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	5	400.000
CARGOS DIFERIDOS		<u>19.163</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.042.767</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Préstamos bancarios	6	3.147.935
Cuentas y documentos por pagar	7	585.913
Impuestos y retenciones por pagar		17.030
Gastos acumulados por pagar	8	52.012
Anticipo de cliente		<u>89</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.802.979</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	9	8.240
Aportes para futura capitalización		114.649
Reserva legal		5.279
Reserva de capital		2.679.529
Resultados acumulados		<u>(567.909)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.239.788</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>6.042.767</u>
Ver notas a los estados financieros		

FLEXIPLAST S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>INGRESOS:</u>		
Ventas netas	10	5.785.582
Otros ingresos		<u>137.932</u>
Total		<u>5.923.514</u>
<u>COSTO Y GASTOS:</u>		
Costo de ventas	11	4.026.110
Gastos de ventas		102.476
Gastos de administración		287.660
Gastos financieros	12	365.772
Impuesto a la circulación de capitales		62.146
Otros egresos		<u>6.773</u>
Total		<u>4.850.937</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1.072.577
Resultado por exposición a la inflación	13	592.593
Diferencia en cambio	14	(1.741.994)
PERDIDA NETA		(<u>76.824</u>)

Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes fut. capit.</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
	... US dólares ...						
Saldos a enero 1 del 2000, reestructurado	4.000	120.785	3.383	2.838.922	0	(491.085)	2.476.005
Incremento de capital	4.240	(4.240)					0
Apropiaciones		(1.896)	1.896				0
Aplicación NEC 17, reestructurado				(159.393)			(159.393)
Transferencia				(2.679.529)	2.679.529		0
Pérdida del ejercicio	—	—	—	—	—	(76.824)	(76.824)
Saldos a diciembre 31, 2000	<u>8.240</u>	<u>114.649</u>	<u>5.279</u>	<u>0</u>	<u>2.679.529</u>	<u>(567.909)</u>	<u>2.239.788</u>

Ver notas de los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes y otros	5.713.177
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(4.854.649)
Efectivo pagado por intereses y otros	(401.697)
Diferencia en cambio pagada	(637.828)
Efectivo pagado por ICC	(62.146)
Otros ingresos - REI (NEC 17)	<u>592.593</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>349.450</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	(228.468)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(228.468)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos-cancelados, netos	(123.359)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(123.359)
Disminución en caja	(2.377)
Caja al inicio del año	<u>5.292</u>
Caja al final del año	<u>2.915</u>

Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - CONCILIACION DEL RESULTADO NETO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(US dólares)

PERDIDA NETA (76.824)**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA
NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciación	344.506
Amortización	5.414
Provisión incobrables y desahucio	10.594
Diferencia en cambio	1.741.994
Resultado por Exposición a la Inflación	(592.593)

Subtotal 1.433.091**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

Aumento en cuentas por cobrar	(210.337)
Aumento en inventarios	(512.177)
Aumento en impuesto y gastos anticipados	(16.235)
Disminución en documentos y cuentas por pagar	(365.555)
Aumento en obligaciones por pagar	<u>20.663</u>

Subtotal (1.083.641)**EFECTIVO NETO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** 349.450

Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Flexiplast S.A. (La Compañía) fue constituida el 9 de febrero de 1994, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, teniendo por objeto la elaboración de artículos de plástico y en especial la elaboración de película plástica (fundas) de polietileno y su comercialización. Desde febrero de 1998, la planta y administración operan en la ciudad de Quito; anteriormente en el parque industrial de la ciudad de Cuenca.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000 (antes de *dolarización*) la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias - societarias y las normas de contabilidad consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente se aplica al balance general.

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Conforme a lo dispuesto por la NEC -17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de *dolarización*", la compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000, la cual prevé los siguientes procedimientos: a) corrección monetaria máxima del 32.81% al 31 de marzo del 2000; b) corrección de brechas positivas al 31 de diciembre de 1999, c) corrección de brechas negativas al 31 de marzo del 2000 y d) dolarización del balance general y estado de resultados al tipo de cambio de S/. 25.000 por US \$ 1.00. Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados "Resultado por exposición a la inflación - REI" y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

Resultado por exposición a la inflación - REI.- Surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y al registrar la corrección de brechas negativas a esa misma fecha.

Diferencia en cambio, neta.- La pérdida en cambio neta causada entre enero 1ro. y marzo 31 del 2000, fue registrada totalmente en resultados del período y al igual que todas las cuentas de resultados fue *dolarizada* al tipo de cambio vigente.

Inventarios.- Están valorados al método promedio y el costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registrados al costo y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a los años de vida útil estimada de 10 años para muebles, equipos de oficina, herramientas, maquinarias y equipos; 5 años para vehículos y equipos de computación y 20 años para edificios.

Cargos diferidos.- Están representados principalmente por gastos de constitución y preoperación, los cuales son amortizados a cinco años.

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Provisión por desahucio.- La Compañía efectuó la provisión por desahucio contemplada en el Código de Trabajo, consistente en el 25% del último sueldo por cada año de servicio, sujeto a las condiciones señaladas en el Decreto Ejecutivo No. 2553 de febrero 28 de 1996.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, la clasificación de las cuentas por cobrar está compuesta como sigue:

	(US dólares)
Cientes:	
La Alquería	152.460
Supermercados La Favorita	142.220
Danec	82.159
Ecuasal	57.132
Colgate Palmolive	34.069
Industrias Ales	22.460
La Universal	21.939
Otros clientes	<u>146.949</u>
Subtotal	659.388
Ejecutivos y empleados	3.036
Anticipos a proveedores	<u>129.030</u>
Subtotal	791.454
Menos, provisión para cuentas incobrables	(<u>6.593</u>)
Total	<u>784.861</u>

La provisión para cuentas incobrables, tuvo el siguiente movimiento durante el año 2000:

	(US dólares)
Saldo inicial, reajustado	204
Provisión del año	<u>6.389</u>
Saldo final	<u>6.593</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, están conformados como sigue:

	(US dólares)
Materias primas	783.236
Productos terminados	62.876
Productos en proceso	80.980
Inventarios en tránsito	156.929
Inventarios cyriles y repuestos	<u>204.780</u>
Total	<u>1.288.801</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**4. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Al 31 de marzo del 2000, el siguiente fue el movimiento de los activos fijos, costo, depreciación acumulada y corrección monetaria, según NEC 17:

	<u>Costo</u> <u>Total</u>	<u>Depreciación</u> <u>acumulada</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial (sucres)	45.985.374	(7.029.849)
Adiciones	<u>89.242</u>	(<u>1.003.517</u>)
Subtotal sucres	<u>46.074.616</u>	(<u>8.033.366</u>)
Saldos ajustados según NEC 17	<u>108.159.179</u>	(<u>18.869.653</u>)
	(US dólares)	
Conversión a US dólares, marzo 31 del 2000	<u>4.326.367</u>	(<u>754.786</u>)

Posteriormente, entre abril 1 y diciembre 31 del 2000, hubo el siguiente movimiento por cuenta:

	<u>Saldos a</u> <u>abr.1, 00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y</u> <u>transferenc.</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31,00</u>
	(US dólares)			
Terreno	160.670			160.670
Edificios	754.058	7.769		761.827
Enseres y equipos de oficina	54.343	1.269	(2.595)	53.017
Maquinaria y equipos	2.939.898	185.445		3.125.343
Instalaciones	248.809	10.903		259.712
Vehículos	112.046	7.500	(723)	118.823
Equipos de computación	<u>56.543</u>	<u>12.012</u>	(<u>8.436</u>)	<u>60.119</u>
Subtotal	4.326.367	224.898	(11.754)	4.539.511
Depreciación acumulada	(<u>754.786</u>)	(<u>304.365</u>)	<u>11.754</u>	(<u>1.047.397</u>)
Total	<u>3.571.581</u>	(<u>79.467</u>)	<u>0</u>	<u>3.492.114</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****5. DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA**

En apego a la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999 emitida por Superintendencia de Compañías, Flexiplast amortizó parcialmente la pérdida por diferencial cambiario producida durante 1999; el movimiento fue el siguiente:

		(US dólares)
Saldo inicial enero 1, 2000	S/. 29.370.162	1.174.807
Ajuste por inflación y brecha negativa	<u>8.233.976</u>	<u>329.359</u>
Saldo inicial reestructurado	<u>37.604.138</u>	1.504.166
Amortización parcial		<u>(1.104.166)</u>
Saldo final diciembre 31, 2000		<u>400.000</u>

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, las obligaciones bancarias se encuentran conformadas como sigue:

<u>Bancos</u>	<u>... Fechas ...</u>		<u>Interés</u>	(US dólares)
	<u>inicio</u>	<u>vcmtto.</u>		
Citibank	oct-20-00	feb-16-01	11,30%	661.000
Lloyds Bank	jun-13-00	jun-8-01	11,30%	1.800.000
Cartas de crédito bancarias, proveedores del exterior				579.186
Intereses por pagar				29.152
Sobregiros bancarios				<u>78.597</u>
Total				<u>3.147.935</u>

Los créditos fueron contratados a través de Supermercados La Favorita, siendo Flexiplast garante de los mismos.

Las cartas de crédito corresponden a obligaciones ya canceladas por el banco a proveedores del exterior; contratados con el banco a 120 días plazo e interés del 11,30%.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, se presentan como sigue:

	(US dólares)
Proveedores nacionales	140.860
Proveedores del exterior	<u>445.053</u>
Total	<u>585.913</u>

Proveedores del exterior; comprende obligaciones por importaciones disponibles en bodega y en tránsito (nota 3).

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2000, se presentan como sigue:

(US dólares)

Sueldos	25.597
Provisión por desahucio	4.713
Beneficios sociales	<u>21.702</u>
Total	<u>52.012</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año, fue como sigue :

US dólares

Saldo inicial	10.726
Resultado en conversión	(2.717)
Provisiones	47.793
Pagos	<u>(34.100)</u>
Saldo final	<u>21.702</u>

9. CAPITAL SOCIAL

En enero 21 del 2000 fue aprobado mediante Resolución No. 00.Q.IJ.150 de la Intendencia de Compañías de Quito, el aumento del capital social suscrito y pagado de US\$ 4.000 a US\$ 8.240, representado por 206.000 acciones de US\$ 0,04 cada una. Su capital accionario quedó conformado como sigue:

	<u>US dólares</u>	<u>Participación</u> (%)
Hernán Barahona P.	3.296	40
Ronald Wright D.	824	10
Andrew Wright F.	824	10
Guillermo Wright C.	824	10
Ricardo Wright C.	824	10
Eduardo Donoso G.	824	10
Mauricio Ledesma G.	<u>824</u>	<u>10</u>
Total	<u>8.240</u>	<u>100</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

10. VENTAS

Las ventas durante el año 2000, se presentan como sigue:

	(US dólares)
Ventas totales	5.885.493
Devoluciones en ventas	(39.025)
Descuentos en ventas	(30.216)
Pruebas	(30.670)
 Ventas netas	 <u>5.785.582</u>

11. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante el año 2000, fue como sigue:

	(US dólares)
Inventario inicial de materias primas, reestructurado	407.824
Más, compras del año	<u>3.459.305</u>
Disponible para consumir	3.867.129
Menos, inventario final de materias primas	(783.236)
Costo de la materia prima utilizada	3.083.893
Más, mano de obra directa	<u>152.403</u>
Costo primo	3.236.296
Más, gastos de fabricación	837.813
Más, inventario inicial, productos en proceso	42.355
Menos, inventario final, productos en proceso	(80.980)
Más, inventario inicial, productos terminados	53.502
Menos, inventario final, productos terminados	(62.876)
Costo de ventas	<u>4.026.110</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****12. GASTOS FINANCIEROS**

La composición y procedencia de los gastos financieros durante el año 2000, se presenta como sigue:

	(US dólares)
Créditos bancarios	347.873
Préstamos, de terceros	4.129
Otros, impuestos y comisiones bancarios	<u>13.770</u>
Total	<u>365.772</u>

13. RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION

El resultado neto de la aplicación de la NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" al 31 de marzo del 2000, fue positivo. El efecto por cada cuenta no monetaria se detalla a continuación:

	(US dólares)
Inventarios	13.569
Gastos anticipados	769
Activo fijo, neto	364.505
Cargos diferidos, diferencia en cambio (US\$ 329.359)	331.479
Patrimonio, neto	<u>(117.729)</u>
Total	<u>592.593</u>

14. DIFERENCIA EN CAMBIO

La composición del gasto por diferencia en cambio durante el año 2000, se presenta como sigue:

	(US dólares)
Amortización parcial pérdida en cambio diferida, año 1999	1.104.166
Pérdida en cambio neta, hasta enero 10, 2000	<u>637.828</u>
Total	<u>1.741.994</u>

En apego a la Resolución No. 99-1-3-3-0011 de octubre 21 de 1999 emitida por Superintendencia de Compañías, Flexiplast amortizó parcialmente la pérdida por diferencial cambiario producida durante el 1999.

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

15. ASPECTOS TRIBUTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, las declaraciones de impuesto a renta de la Compañía han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el ejercicio fiscal 1995 y no existen glosas pendientes de pago; conforme a la Ley, luego de la presentación de la declaración de impuestos del año 2000, los ejercicios económicos 1996, 1997 y 1998 quedarán prescritos para revisión.

16. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997, efectuamos las siguientes revelaciones.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Transacciones con partes relacionadas.- Durante el año 2000, la principal transacción con partes relacionadas corresponde a intereses pagados a accionistas por US\$ 4.129, fue efectuada en condiciones ordinarias a las realizadas con particulares.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón están excluidas.
