



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

6370

FLEXIPLAST S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004





Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

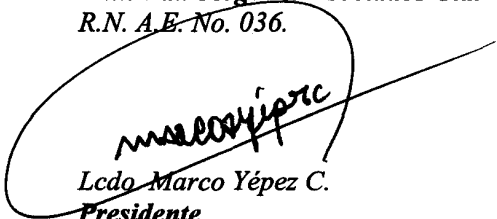
Quito - Ecuador, Marzo 18 de 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
FLEXIPLAST S.A.**

1. Hemos examinado los balances generales de **FLEXIPLAST S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FLEXIPLAST S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que éstos no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N. A.E. No. 036.


Lcdo. Marco Yépez C.

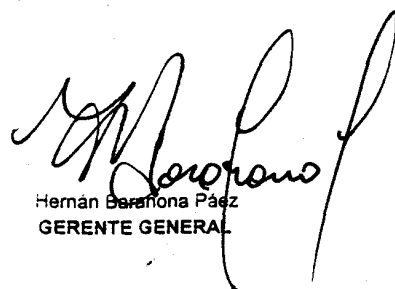
Presidente

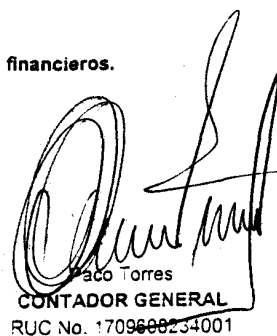
Registro C.P.A No. 11.405

FLEXIPLAST S.A.
Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 3.631.27	US \$ 2.292.21
Inversiones Temporales		<u>959.99</u>	<u>959.99</u>
		<u>4.591.26</u>	<u>3.252.20</u>
Cuentas y Documentos por Cobrar			
Cuentas por Cobrar Clientes	4	1.859.646.74	1.326.172.79
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		<u>(8.265.69)</u>	<u>(8.265.69)</u>
		<u>1.851.381.05</u>	<u>1.317.907.10</u>
Otras Cuentas por Cobrar	5	<u>417.355.81</u>	<u>113.570.72</u>
Total Cuentas y Documentos por Cobrar		<u>2.268.736.86</u>	<u>1.431.477.82</u>
Inventarios	6	2.300.458.69	2.082.021.08
Importaciones en Tránsito	7	1.922.443.15	1.368.217.51
Pagos Anticipados	8	308.359.20	159.173.23
Total Inventarios y Pagos Anticipados		<u>4.531.261.04</u>	<u>3.609.411.82</u>
Total Activo Corriente		<u>US \$ 6.804.589.16</u>	<u>US \$ 5.044.141.84</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
Propiedad, Planta y Equipo		8.245.455.89	7.289.425.47
(Menos): Depreciación Acumulada		<u>(3.467.254.62)</u>	<u>(2.789.615.15)</u>
Total Propiedad, Planta y Equipo	9	<u>US \$ 4.778.201.27</u>	<u>US \$ 4.499.810.32</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones Largo Plazo		2.400.00	
Cargos Diferidos		<u>43.041.44</u>	<u>43.041.44</u>
Total otros Activos		<u>45.441.44</u>	<u>43.041.44</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>US \$ 11.628.231.87</u>	<u>US \$ 9.586.993.60</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona Pérez
GERENTE GENERAL

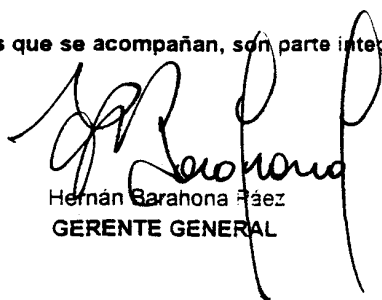

Pato Torres
CONTADOR GENERAL
RUC No. 1709600234001

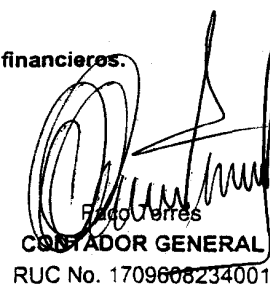
FLEXIPLAST S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR			
Sobregiros Bancarios	10	US \$ 156.997,05	US \$ 51.178,56
Obligaciones Financieras	11	3.774.625,70	2.831.192,83
Cuentas por pagar Proveedores	12	2.616.166,39	2.736.216,19
Cuentas por Pagar Otros Acreedores		49.945,05	43.748,75
Instituciones Públicas	13	38.222,35	38.903,89
Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones	14	92.090,26	109.089,54
Total Pasivo Corriente		US \$ 6.728.046,80	US \$ 5.810.329,76
TOTAL PASIVO		US \$ 6.728.046,80	US \$ 5.810.329,76
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15	1.900.000,00	1.600.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones		1.903.726,93	903.759,93
Reserva Legal		41.278,87	15.219,93
Reserva por Valuación	16	499.329,71	
Reserva de Capital		1.486.233,67	1.551.703,23
Resultados Acumulados		(554.608,63)	(554.608,63)
Resultado del Ejercicio		(375.775,48)	260.589,38
Total Patrimonio de los Accionistas		4.900.185,07	3.776.663,84
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ 11.628.231,87	US \$ 9.586.993,60

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona Pérez
GERENTE GENERAL

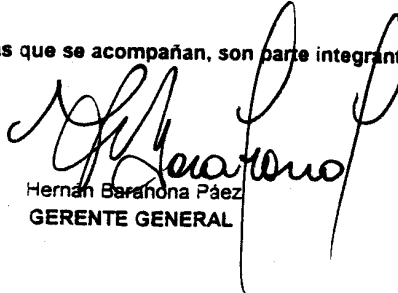

Comptroller General
RUC No. 1709608234001

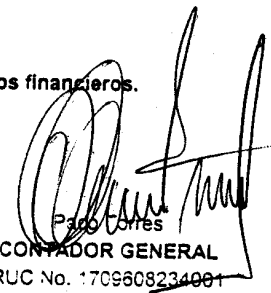
FLEXIPLAST S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
INGRESOS		
Ventas Locales	US \$ 10.167.049,12	US \$ 8.260.798,84
Exportaciones	997.834,63	872.419,55
Descuentos, Devoluciones y Otros	(195.084,12)	(114.679,11)
Total Ingresos	<u>10.969.799,63</u>	<u>9.018.539,28</u>
COSTOS DE VENTAS		
(Menos): Costo de Ventas	(10.625.221,84)	(7.902.782,93)
Total Costo de Ventas	<u>(10.625.221,84)</u>	<u>(7.902.782,93)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	344.577,79	1.115.756,35
Gastos Operativos		
Gastos de Ventas	(206.413,87)	(229.509,12)
Gastos de Administración	(487.433,86)	(473.693,35)
Gastos Financieros	(221.184,14)	(165.179,27)
Total Gastos Operativos	<u>(915.031,87)</u>	<u>(868.381,74)</u>
Otros Ingresos y (Egresos)		
Otros Ingresos	194.680,59	113.953,24
Otros Egresos	(1,99)	(8.600,00)
Total Gastos Operativos	<u>194.678,60</u>	<u>105.353,24</u>
Utilidad antes de Participación e Impuestos	<u>(375.775,48)</u>	<u>352.727,85</u>
(Menos): Participación Trabajadores	-	(50.400,08)
(Menos): Impuesto a la Renta	-	(41.738,39)
Resultado del ejercicio	US \$ <u>(375.775,48)</u>	US \$ <u>260.589,38</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Herman Barahona Páez
GERENTE GENERAL


Pardo Torres
CONTADOR GENERAL

RUC No. 1709608234001

FLEXIPLAST S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Valuación	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.500.000,00	903.759,93	6.756,87		1.575.531,23	(554.608,31)	84.634,74	3.516.074,46
Transferencia resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00		0,00	84.634,74	(84.634,74)	0,00
Asignación Reserva Legal Utilidad 2002	0,00	0,00	8.463,06		0,00	(8.463,06)	0,00	0,00
Aumento de Capital	100.000,00	0,00	0,00		(23.828,00)	(76.172,00)	0,00	0,00
Resultado Ejercicio 2003	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	352.727,85	352.727,85
Asignación 15% Trabajadores y 15% Impuesto Renta	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	(92.138,47)	(92.138,47)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.600.000,00	903.759,93	15.219,93	0,00	1.551.703,23	(554.608,63)	260.589,38	3.776.663,84
Saldo al 1 de enero de 2004	1.600.000,00	903.759,93	15.219,93	0,00	1.551.703,23	(554.608,63)	260.589,38	3.776.663,84
Aumento de Capital	300.000,00	0,00	0,00		(65.469,56)	0,00	(234.530,44)	0,00
Asignación Reserva Legal Utilidad 2003	0,00	0,00	26.058,94		0,00	0,00	(26.058,94)	0,00
Aumento Aportes Futuras Capitalizaciones	0,00	999.967,00	0,00		0,00	0,00	0,00	999.967,00
Valuación Terrenos				499.329,71				499.329,71
Resultado Ejercicio 2004	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	(375.775,48)	(375.775,48)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.900.000,00	1.903.726,93	41.278,87	499.329,71	1.486.233,67	(554.608,63)	(375.775,48)	4.900.185,07

Hernán Barahona Páez
 GERENTE GENERAL

Paco Torres
 CONTADOR GENERAL
 RUC No. 1709608234001

FLUOPLAST S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	31 de diciembre de	
	2004	2003
FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES		
(Pérdida) Utilidad Neta del Ejercicio	\$ (375.775,48)	\$ 280.589,38
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON LA CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES		
Depreciaciones	674.832,62	688.384,07
Amortización	67.112,81	84.185,38
Participación Trabajadores	-	50.400,08
Ajuste	-	-
Impuesto a la Renta	-	41.738,39
Asignación Reserva Legal	28.058,94	-
Venta de Activos Fijos	9.000,00	-
Utilidad en Venta de Activos Fijos	885,71	-
Ajuste Activos Fijos	(23.737,80)	-
CAMBIO NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(837.259,04)	(89.540,78)
(Aumento) Inventarios	(772.863,25)	(566.735,84)
(Aumento) Disminución Pagos Anticipados	(216.298,78)	(109.464,99)
(Aumento) Ciroes Activos	-	-
Aumento Cuentas por Pagar	(114.535,04)	561.552,11
(Disminución) Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones	(18.999,28)	(31.139,88)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (1.579.778,59)	\$ 869.946,12
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones Temporales	-	79.891,70
Propiedades Planta y Equipo	(465.700,71)	(324.118,45)
Inversiones en Acciones	(2.400,00)	-
EFFECTIVO NETO (USADO) PARA ACTIVIDADES DE INVERSION	\$ (468.100,71)	\$ (244.226,75)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes Accionistas	999.967,00	-
Préstamos y Soportegros Bancarios	1.049.251,36	(847.221,03)
EFFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$ 2.049.218,36	\$ (847.221,03)
(Disminución) Aumento Neto de Caja y Equivalente	1.339,08	(21.479,66)
Efectivo al Principio del Año	2.292,21	23.771,87
Efectivo al Final del Año	\$ 3.631,27	\$ 2.292,21

Las notas financieras que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Hernán Barahona Pérez
GERENTE GENERAL

Francisco Torres
CONTADOR GENERAL
RUC No. 1709608234001

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1. Antecedentes

FLEXIPLAST S.A., es una empresa que se constituye con domicilio en la ciudad de Cuenca en la provincia del Azuay, como una compañía anónima para el ejercicio de actividades industriales y de conformidad con el objeto social se sujeta a las leyes ecuatorianas, fue constituida mediante escritura pública del 9 de febrero de 1994 ante el Doctor Rubén Vintimilla Bravo, Notario Público Segundo del cantón Cuenca, bajo la denominación de FLEXIPLAST S.A.; su inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 24 de febrero del mismo año bajo el número 58. El plazo de duración de la compañía es de 60 años contados a partir de su inscripción en el Registro Mercantil. Con fecha 26 de febrero de 1998 y 5 de marzo de 1998 se inscribió la escritura pública de cambio de domicilio de la compañía de la ciudad de Cuenca a la ciudad de Quito y se reformó el Estatuto Social de la empresa.

1.2. Objeto Social - Operaciones

La compañía tiene por objeto el ejercicio de toda clase de actividades industriales que se relacionan con la elaboración de película plástica de polietileno, y su comercialización tanto en el mercado interno así como a la exportación de los mismos.

Las ventas se registran por los siguientes conceptos: Empaques Nacionales, Supermercados Nacionales, Exportaciones, Clises, Película Agrícola y Materias Primas.

2. Principales Principios y / o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2. Cuentas por Cobrar

La compañía mantiene como política que las ventas se realicen a crédito con un plazo entre 30 y 90 días en ventas locales, y en exportaciones crédito con un plazo entre 45, 60 y 180 días según el cliente y monto.

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2.3. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.4. Inventarios

A 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.5. Propiedad, Planta y Equipo

Dentro de este grupo se registran los terrenos que mantiene la compañía, este activo fijo puede ser revaluado conforme la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 Propiedad, Planta y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las Propiedades, Plantas y Equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	% Máximo Depreciación
Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Maquinaria Fábrica	10%
Herramientas y Equipos	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	20% y 33%

2.6. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Vacaciones.

2.7. Intereses por Pagar

La compañía mantiene como política registrar mensualmente los intereses que se han devengado.

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2.8. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

		2004	2003
Cajas Chicas	US \$	1.431,00	1.036,00
Bancos Locales		2.200,27	1.256,21
	US \$	<u>3.631,27</u>	<u>2.292,21</u>

4. Cuentas por Cobrar Clientes

Se refiere a:

		2004	2003
Clientes Agrícolas	US \$	82.156,72	101.461,55
Clientes Exportaciones		229.619,14	210.662,50
Clientes Supermercados		454.035,03	153.699,58
Clientes Empaques Nacionales		1.093.835,85	860.349,16
	US \$	<u>1.859.646,74</u>	<u>1.326.172,79</u>

5. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2004	2003
Cuentas y Anticipos Personal	US \$	49.937,90	22.062,44
Cuentas y Anticipos Proveedores		271.107,91	91.508,28
Anticipo Importaciones		96.310,00	-
	US \$	<u>417.355,81</u>	<u>113.570,72</u>

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Inventarios

Se refiere a:

		2004	2003
Materias Primas	US \$	1.124.716,98	931.204,12
Productos en Proceso		206.375,25	257.733,90
Productos Terminados		224.148,59	307.263,20
Clises, Repuestos y Otros Materiales		745.217,87	585.819,86
	US \$	<u>2.300.458,69</u>	<u>2.082.021,08</u>

7. Importaciones en Transito

Se refiere a:

		2004	2003
Materias Primas	US \$	1.827.064,83	1.318.445,94 i
Otros Materiales y Repuestos		95.378,32	49.771,57 ii
	US \$	<u>1.922.443,15</u>	<u>1.368.217,51</u>

i.- En el año 2004 corresponden a 27 Importaciones de Materia Prima que aun no han sido liquidadas a la fecha de cierre del balance. Mientras que en el año 2003 correspondieron a 27 Importaciones de Materia Prima.

ii.- En el año 2004 corresponden a 9 Importaciones de Otros Materiales y Maquinaria y Repuestos que aún no han sido liquidadas a la fecha de cierre del balance. Mientras que en el año 2003 corresponden a 15 Importaciones de Otros Materiales y Repuestos.

8. Pagos Anticipados

Se refiere a:

		2004	2003
Impuesto Retenido del año	US \$	106.357,29	38.353,80
Impuesto Retenido Años Anteriores		141.996,62	103.642,82
Credito Fiscal		36.642,16	-
Seguros Pagados por Anticipado		23.363,13	17.176,61
	US \$	<u>308.359,20</u>	<u>159.173,23</u>

Notes & the extended Bibliography (Continued)

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

DESCRIPCION	TERMINOS	CONSTRUCCION NO EN CURSO	EDIFICACION	EQUIPOS DE OFICINA	MOBILIARIO E INSERES	EQUIPOS DE COMUNICACION	MAQUINARIA	EQUIPOS ELECTRICOS	EQUIPO PLANTA Y HERRAMIENTAS	EQUIPO LABORATORIO	INSTALACIONES	VEHICULOS	SOFTWARE	EQUIPO DE COMPUTACION	TOTAL	DEPRECIACION ACUMULADA	TOTAL, NETO	
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	272 374.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		
ANALISIS AL 31 DE AGOSTO DEL 2009		100 379.00	273 174.31		92 378.00	8 214.33	8 274 312.00			200 128.00	367 360.00	187 821.00			131 258.10	3 955 387.34	65 312 341.00	3 890 075.04
Intereses			800.00															
Depreciacion																		

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Sobregiros Bancarios

Se refiere a:

		2004	2003
Banco de la Producción	US \$	69.663,45	18.862,57
Produbank		87.333,60	32.315,99
	US \$	<u>156.997,05</u>	<u>51.178,56</u>

11. Obligaciones Financieras

Se refiere a:

		2004	2003
Intereses por pagar	US \$	33.572,53	1.925,10
Préstamos Bancarios Materia P.		2.130.328,92	1.429.267,73
Préstamo Bancario Activo Fijo		1.610.724,25	1.400.000,00
	US \$	<u>3.774.625,70</u>	<u>2.831.192,83</u>

i.- En el año 2004 corresponden a 28 obligaciones con dos bancos locales por el pago de las importaciones de materia prima. Mientras que en el año 2003 corresponden a 23 obligaciones emitidas para el pago de las importaciones realizadas durante este periodo. Clasificadas de la siguiente manera:

Préstamos Lloyds Bank Materia Prima	US \$	798.862,31	510.840,15
Préstamos Produbanco Materia Prima		1.331.466,61	918.427,58
	US \$	<u>2.130.328,92</u>	<u>1.429.267,73</u>

12. Cuentas por Pagar Proveedores

Se refiere a:

	2004	2003
US \$	1.916.454,58	2.220.124,73
	699.711,81	516.091,46
US \$	<u>2.616.166,39</u>	<u>2.736.216,19</u>

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

13. Instituciones Públicas

Se refiere a:

	2004	2003
Retención Tribunales	US \$ 100,00	225,00
Seguro Mortuario	-	125,78
Obligaciones con el IESS	18.807,65	16.211,65
Obligaciones con el SRI	19.314,70	22.341,46
US \$	<u>38.222,35</u>	<u>38.903,89</u>

14. Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones

Se refiere a:

	2004	2003
Décimo Tercer Sueldo	US \$ 7.148,08	5.206,49
Décimo Cuarto Sueldo	6.967,80	6.126,49
Vacaciones	46.453,94	37.531,49
Fondos de Reserva	31.520,44	9.824,99
Participación Trabajadores	-	50.400,08
US \$	<u>92.090,26</u>	<u>109.089,54</u>

15. Capital Social

El capital de la compañía es de US\$ 1.900.000 dividido en 1'900.000 acciones de un valor nominal de USD \$ 1 por cada acción.

16. Reserva por Valuación

La compañía procedió a realizar la valuación del terreno de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 por lo que el terreno tuvo un incremento de US \$ 499.329.71.

17. Transacciones entre Compañías Relacionadas

Durante el año 2004, la compañía ha realizado las siguientes transacciones con su compañía relacionada:

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

ENERMAX		Valor
Saldo Inicial 31-12-03	US \$	32.288,05
Aportes futura capitalización 2004		<u>145.311,95</u>
Total Aportes		<u>177.600,00</u>
Cuentas por cobrar Enermax		<u>3.915,97</u>
Total al 31-12-04	US \$	<u>181.515,97</u>

18. Evento Posterior.

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia para el ejercicio fiscal 2005.