



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
FLEXIPLAST S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FLEXIPLAST S.A.** al 31 de diciembre del 2007 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 la auditoría realizada. Los estados financieros del año 2006, fueron examinados por otros auditores independientes quienes en su informe de febrero 16 del 2007, emitieron opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **FLEXIPLAST S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **FLEXIPLAST S.A.** por el año 2007 será presentado por separado conjuntamente con los anexos preparados por el contribuyente, exigidos por el SRI.

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.

RNAE - No. 0258

Armando Briones Mendoza

Socio

Registro CPA. No. 23.560

Néstor Vera Yagual, Ing. Com.

Gerente de Auditoría

Registro CB. No. 0.29685

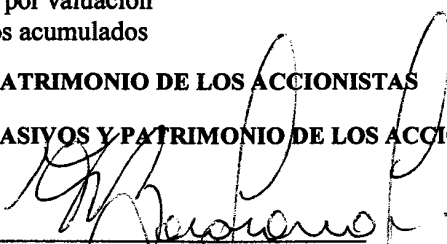
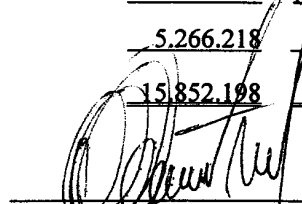
Quito, febrero 19 del 2008

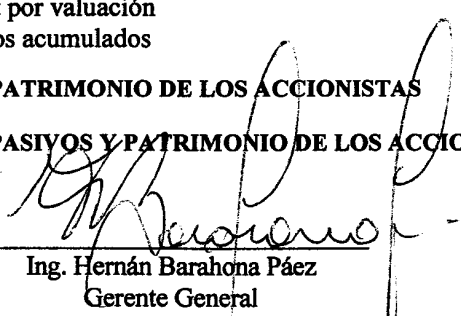
febrero 26 del 2008 (para la nota 19)

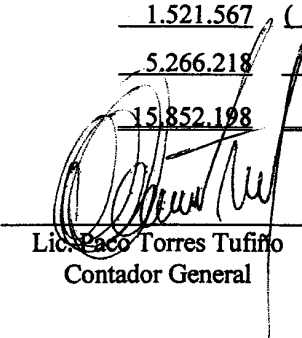
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

FLEXIPLAST S.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	2	659.867	435.629
Cuentas por cobrar	3	3.619.447	2.689.922
Inventarios	4	4.345.212	4.711.071
Impuestos y gastos anticipados	5	<u>296.345</u>	<u>284.077</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		8.920.871	8.120.699
Propiedad, planta y equipos, neto	6	5.484.025	5.965.302
Inversiones a largo plazo	7	1.201.200	1.201.200
Otros activos y cargos diferidos	8	<u>246.102</u>	<u>261.006</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>15.852.198</u>	<u>15.548.207</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	9	3.891.818	5.435.868
Cuentas y documentos por pagar	10	2.865.972	3.199.395
Gastos acumulados por pagar	11	626.212	463.477
Retenciones e impuestos por pagar	12	<u>201.978</u>	<u>63.190</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		7.585.980	9.161.930
Obligaciones a largo plazo	13	<u>3.000.000</u>	<u>2.150.000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>10.585.980</u>	<u>11.311.930</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	14	2.600.000	2.200.000
Reservas		645.321	1.591.691
Superávit por valuación		499.330	499.330
Resultados acumulados		<u>1.521.567</u>	<u>(54.744)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.266.218</u>	<u>4.236.277</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>15.852.198</u>	<u>15.548.207</u>
			
Ing. Hernán Barahona Páez Gerente General		Lic. Paco Torres Tufiño Contador General	

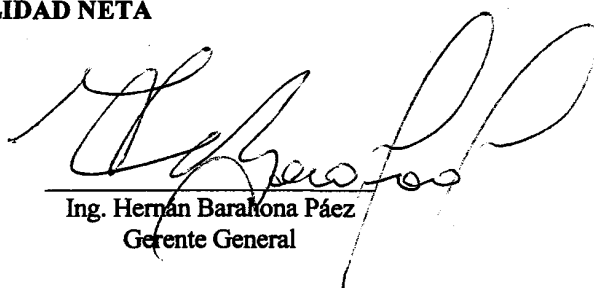

 Ing. Hernán Barahona Páez
 Gerente General


 Lic. Paco Torres Tufiño
 Contador General

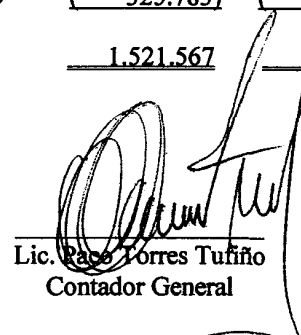
Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
Ventas y exportaciones, netas	15	17.986.146	15.340.267
Costo de ventas	15	(14.081.702)	(13.197.269)
Utilidad bruta		<u>3.904.444</u>	<u>2.142.998</u>
Gastos de administración	16	(935.054)	(580.975)
Gastos de ventas	16	(353.296)	(299.956)
Total gastos		(1.288.350)	(880.931)
Utilidad operativa		2.616.094	1.262.067
Gastos financieros	17	(601.163)	(406.906)
Otros ingresos	18	176.070	274.535
Otros egresos		(17.648)	(43.081)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2.173.353	1.086.615
Participación de trabajadores	19	(326.003)	(163.142)
Impuesto a la renta	19	(325.783)	(138.020)
UTILIDAD NETA		<u>1.521.567</u>	<u>785.453</u>



Ing. Hernán Barahona Páez
Gerente General

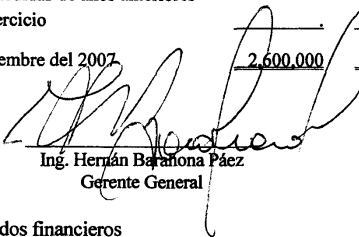


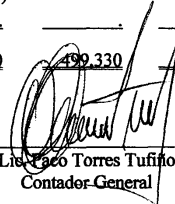
Lic. Pacho Torres Tufiño
Contador General

Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	Capital social	Aportes Fut. Capitalizac.	Reservas Legal	De capital	Superávit por Valuación	Resultados acumulados	Total
			(US dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,900,000	1,903,727	86,616	1,486,234	499,330	(522,355)	5,353,552
Devolución de aportes		(1,903,727)					(1,903,727)
Aumento de capital	300,000			(59,804)		(240,196)	0
Utilidad neta del ejercicio						786,452	786,452
Apropiación de reserva legal			78,645			(78,645)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,200,000	0	165,261	1,426,430	499,330	(54,744)	4,236,277
Pago de dividendos utilidades 2006 y 2005						(491,626)	(491,626)
Aumento de capital	400,000			(2,685)		(397,315)	0
Compensación de pérdidas de años anteriores				(943,685)		943,685	0
Utilidad neta del ejercicio						1,521,567	1,521,567
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,600,000	0	165,261	480,060	499,330	1,521,567	5,266,218

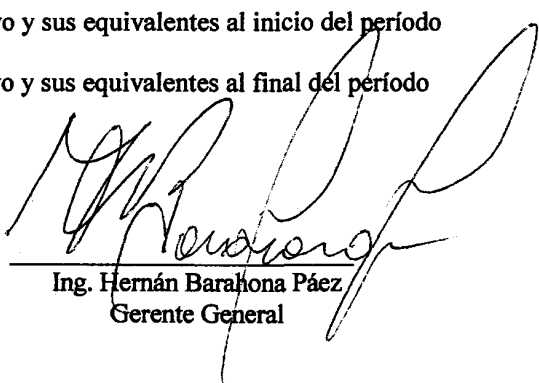

Ing. Hernán Barahona Páez
Gerente General


Lic. Pao Torres Tuffiño
Contador General

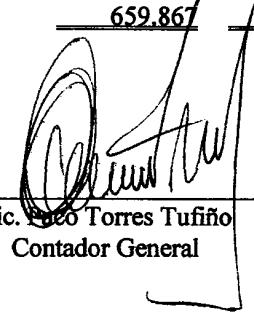
Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes		17.489.526	14.828.485
Efectivo pagado a proveedores y personal		(15.034.743)	(13.554.670)
Intereses pagados		(597.604)	(551.754)
Otros ingresos, neto		<u>158.422</u>	<u>231.454</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2.015.601</u>	<u>953.515</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Pagos por adquisición de activos fijos	6	(578.696)	(920.131)
Desarrollo de software		(34.391)	0
Venta de activos fijos		7.400	8.929
Compra de acciones y aportes a Compañía relacionada		<u>0</u>	(661.200)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(605.687)</u>	<u>(1.572.402)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos recibidos		16.755.212	2.785.324
Abonos y cancelaciones a préstamos		(17.449.262)	0
Pago de dividendos a accionistas		(491.626)	0
Devolución aportes futura capitalización		<u>0</u>	(1.903.727)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento		<u>(1.185.676)</u>	<u>881.597</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes		224.238	262.710
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período		<u>435.629</u>	<u>172.919</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período	2	<u>659.867</u>	<u>435.629</u>



Ing. Hernán Barahona Páez
Gerente General



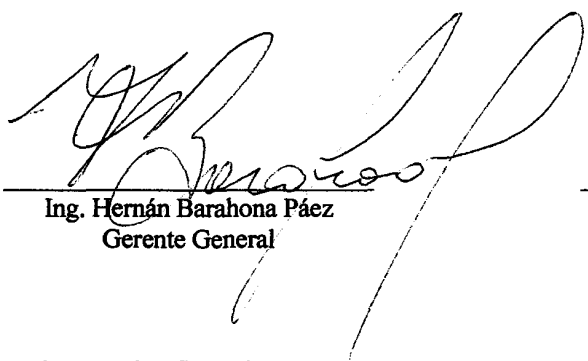
Lic. Geo Torres Tufiño
Contador General

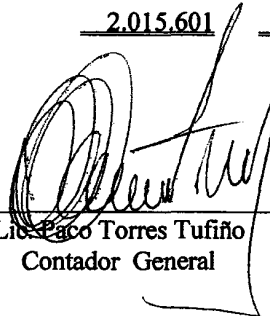
Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
UTILIDAD NETA	1.521.567	786,452
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.101.868	1,052,945
Impuesto a la renta y participación a empleados	400.780	301,162
Intereses por pagar	3.559	144,848
Baja de clisés	0	16,012
Ajustes de inventarios	0	(20,686)
Ajustes de activos e inversiones	<u>0</u>	<u>(23,678)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	3.027.774	2,257,055
Aumento en cuentas por cobrar	(929.525)	(251,493)
Disminución\aumento en inventarios	365.859	(31,626)
Aumento en retenciones e Imptos. por pagar	(12.268)	(205,076)
Disminución en cargos diferidos	0	42,384
Disminución en cuentas por pagar	(333.423)	(858,182)
Disminución en gastos acumulados por pagar	(166.827)	(8,447)
Aumento en retenciones e impuestos	<u>64.011</u>	<u>8,900</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.015.601</u>	<u>953,515</u>


 Ing. Hernán Barahona Páez
 Gerente General


 Lic. Paco Torres Tufiño
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

FLEXIPLAST S.A. (la Compañía).- Fue constituida en febrero 9 de 1994 en la ciudad de Cuenca – Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil en febrero 24 del mismo año. Su objeto social es la elaboración y comercialización de empaques flexibles para uso industrial, comercial y doméstico, y de películas plásticas de polietileno para uso agrícola. En febrero 26 de 1998 realizó el cambio de domicilio a la ciudad de Quito y desde entonces opera en esta ciudad en su planta ubicada en la Calle Unión s/n. y Av. Cap. Giovanni Calles (Sector Marianas-Calderón).

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros son presentados en US dólares, moneda de curso legal en el Ecuador, y preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's., disposiciones establecidas por Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones contables establecidas o autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Cuentas por cobrar.- Están registradas principalmente por el valor de las facturas pendientes de cobro, pues la política es conceder crédito de 30 días en ventas locales y hasta 90 días, en exportaciones.

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

Propiedad, planta y equipos.- El terreno está valuado según avalúo pericial. Los bienes muebles están registrados al costo, y los provenientes desde antes de abril del 2000, al costo ajustado y dolarizado según NEC - 17. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos y las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Herramientas	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Inversiones a largo plazo.- Están registradas a su costo de adquisición.

Cargos diferidos.- Están registrados al costo y son amortizados en línea recta a 5 años.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentos de capital.

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)**

Reserva de capital.- Constituye ajustes generados por la dolarización de los estados financieros en el año 2000. Puede ser capitalizada en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas.

Superávit por valuación.- Constituyen ajustes por valuación del terreno a valor de mercado, según avalúo pericial del año 2004. Este superávit puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía provisiona el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta para los empleados.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para las sociedades; en caso de que la utilidad del año sea capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por la utilidad a capitalizar disminuye a 15%.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2003	6,07
2004	1,94
2005	3,14
2006	2,87
2007	3,32

2. EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Bancos	656.729	432.491
Caja	<u>3.138</u>	<u>3.138</u>
Total	<u>659.867</u>	<u>435.629</u>

Bancos en el 2007 constituyen principalmente depósitos en cuentas corrientes de los Bancos Lloyds Bank (US\$ 270.709), Produbanco S.A. (US\$ 207.475) y Citybank NA. de New York (US\$ 89.724); en el 2006, en Citybank NA. (US\$ 243.838) y Produbanco S.A. (US\$ 184.860)

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Clientes:		
Empaques flexibles	1.529.623	1.357.485
Supermercados La Favorita S.A.	968.196	715.427
Plásticos uso agrícola	357.752	146.020
Exportaciones	142.150	267.007
Partes relacionadas:		
Enermax S.A.	51.199	73.813
Anticipos a proveedores y otros	396.725	36.746
Ejecutivos y empleados	161.177	56.773
Otras	<u>23.375</u>	<u>52.072</u>
Subtotal	3.630.197	2.705.343
(-) Provisión para cuentas de dudoso recaudo	<u>(10.750)</u>	<u>(15.421)</u>
	<u>3.619.447</u>	<u>2.689.922</u>

Clientes, representan facturas por ventas a 40 días plazo promedio; Al 31 de diciembre del 2007, incluyen saldos pendientes de cobro con antigüedad mayor a 1 año por US\$ 46.472; las facturas en mora no generan intereses

Anticipos a proveedores, en el 2007 constituyen principalmente US\$ 253.494 (€ 180.000), entregados a Uteco Converting SPA., para adquisición de equipos de impresión.

El movimiento de las provisiones para cuentas de dudoso recaudo durante fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos al inicio del año	15.421	15.421
Bajas	<u>(4.671)</u>	<u>0</u>
Saldos al final del año	<u>10.750</u>	<u>15.421</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se conforman como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Materia prima	1.702.351	2.171.634
Productos terminados	1.006.953	818.247
Importaciones en tránsito	922.153	1.038.619
Productos semielaborados	298.489	256.101
Repuestos y accesorios	215.251	212.734
Suministros y materiales	106.858	76.414
Productos en proceso	<u>93.157</u>	<u>137.322</u>
Total	<u>4.345.212</u>	<u>4.711.071</u>

Materias primas, incluyen principalmente resinas por US\$ 1'023.502 en el 2007 y US\$ 1'552.613, en el 2006.

Productos terminados, constituyen empaques flexibles y películas impresas por US\$ 297.753 y clisés procesados por US\$ 709.200, en el 2007 (US\$ 269.249 y 548.999, en el 2006, respectivamente). Los clisés son rebajados de inventarios cuando el cliente cambia de diseños.

Importaciones en tránsito en el 2007 constituyen principalmente 7 pedidos, liquidados hasta febrero 17 del 2008. El saldo del 2006, fue liquidado en el 2007.

5. IMPUESTOS Y GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se conforman como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Impuestos pagados por anticipado	279.193	279.193
Seguros anticipados	<u>17.152</u>	<u>4.884</u>
Total	<u>296.345</u>	<u>284.077</u>

Impuestos pagados por anticipado, constituyen retenciones aplicadas a la Compañía en años anteriores.

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2007, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Transferencias,</u> <u>Reclasificación</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2007</u>
			(US dólares)		
Terrenos	660.000				660.000
Edificios	1.372.362				1.372.362
Maquinaria Fabrica	7.339.052	460.326		16.781	7.816.159
Equipos uso planta	405.600	10.939			416.539
Equipos de servicio	70.381				70.381
Equipos de Laboratorio	90.912				90.912
Herramientas	6.947				6.947
Instalaciones planta	402.902				402.902
Muebles y enseres	93.899	10.428			104.327
Equipos de oficina	49.257	829			50.086
Equipos de computación	289.442	6.135			295.577
Vehículos	296.996	90.039	(7.400)		379.635
Equipos médicos	1.658				1.658
Equipos en instalación	<u>19.581</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(19.581)</u>	<u> </u>
Subtotal	11.098.989	578.696	(7.400)	(2.800)	11.667.485
Depreciación acumulada	<u>(5.133.687)</u>	<u>(1.049.773)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(6.183.460)</u>
Total	<u>5.965.302</u>	<u>(471.077)</u>	<u>(7.400)</u>	<u>(2.800)</u>	<u>5.484.025</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidas por 130.000 acciones de la Empresa Enermarx S.A. (13% de participación), valuadas al costo de adquisición de US\$ 148.200, más aportes entregados a la referida compañía para futuras capitalizaciones, por US\$ 1'053.000.

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Depósitos en garantía	38.682	38.682
Software JD Edward	256.118	229.990
Proyecto software Goldmine	<u>11.063</u>	<u>0</u>
Subtotal	305.863	268.672
(-) Amortización de Software JD. Edward	<u>(59.761)</u>	<u>(7.666)</u>
Total	<u>246.102</u>	<u>261.006</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****9. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están convenidas con las siguientes instituciones:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Citybank N.A., New York.- Dieciséis operaciones correspondientes a línea de crédito firmada con esta entidad, pagaderas al vencimiento entre enero y junio del 2008; causan interés anual del 7,38% anual.	2.377.623	2.932.493
Lloyds Bank, Londres.- Once operaciones correspondientes a línea de crédito otorgada por esta entidad, pagaderas al vencimiento entre enero y marzo del 2008; causa interés anual del 7,16%.	<u>1.514.195</u>	<u>2.503.375</u>
Total	<u>3.891.818</u>	<u>5.435.868</u>

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Proveedores:		
Del exterior	2.333.076	2.471.756
Locales	450.417	710.046
Enermax S.A.	33.029	0
Otras	30.881	14.186
Anticipos de clientes	<u>18.569</u>	<u>3.407</u>
Total	<u>2.865.972</u>	<u>3.199.395</u>

Proveedores del exterior, constituyen en el 2007 facturas por compras de materias primas pendientes de pago, principalmente a Muelhstein Int. Ltd., por US\$ 1'197.335, The Dow Chemical Co., por US\$ 243.305 y Brankem S.A., por US\$ 162.112 hasta 120 días plazo, y no generan intereses.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Intereses por pagar	148.407	144.848
Participación a empleados	326.003	163.142
Beneficios sociales	81.780	80.695
Sueldos y salarios	56.736	61.567
Aporte patronal IESS	<u>13.286</u>	<u>13.225</u>
Total	<u>626.212</u>	<u>463.477</u>

Intereses por pagar, fueron causados por obligaciones a corto y largo plazo (notas 9 y 13).

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****12. RETENCIONES E IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta	74.777	0
IVA percibido, neto	95.506	37.564
Retenciones de impuestos	18.238	13.266
Retenciones IESS	<u>13.457</u>	<u>12.360</u>
Total	<u>201.978</u>	<u>63.190</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, constituyen cinco operaciones en US dólares (tres en el 2006) con Banco Santander, relacionadas con línea de crédito concedida a la Compañía, pagaderas al vencimiento entre diciembre del 2009 y junio del 2010. Causan interés fijo del 9% anual.

El vencimiento de las obligaciones durante los siguientes años es: US\$ 2'150.000 en el 2009 y US\$ 850.000 en el 2010.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía es de US\$ 3'200.000. El suscrito y pagado, a diciembre 31 del 2007, está conformado por dos millones seiscientas mil acciones de US\$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

	<u>No. de acciones</u>	<u>Participación (%)</u>	<u>US dólares</u>
Venezia Invest Ltd.	1.294.800	49,80	1.294.800
Máxima Overseas	260.000	10.00	260.000
Ricardo Wright C.	260.000	10.00	260.000
Guillermo Wright	260.000	10.00	260.000
Andrew Wright F.	260.000	10.00	260.000
Mauricio Ledesma	130.000	5.00	130.000
Ma. Luisa Barahona	130.000	5.00	130.000
Arturo Sánchez C.	<u>5.200</u>	<u>0.20</u>	<u>5.200</u>
Total	<u>2.600.000</u>	<u>100.00</u>	<u>2.600.000</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTA**

Durante los años 2007 y 2006, se conformaron como sigue:

	... 2007 ...		... 2006 ...	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>
	(US dólares)			
Empaques flexibles	14.678.786	11.557.338	13.177.266	11.233.099
Plásticos uso agrícola	1.359.422	1.020.832	786.730	706.100
Exportaciones	1.648.131	1.261.630	1.192.040	1.076.529
Otras	<u>736.424</u>	<u>241.902</u>	<u>448.161</u>	<u>181.541</u>
Subtotal	18.422.763	14.081.702	15.604.197	13.197.269
(-) Dctos. y devoluciones en ventas	(<u>436.617</u>)	<u>0</u>	(<u>263.930</u>)	<u>0</u>
Total	<u>17.986.146</u>	<u>14.081.702</u>	<u>15.340.267</u>	<u>13.197.269</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	..Administración..		.. Ventas ..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)		(US dólares)	
Remuneraciones, comisiones y beneficios	344.817	259.390	158.126	166.790
Depreciaciones y amortizaciones	145.290	97.327	8.421	11.396
Arriendos	108.000	0	6.341	6.937
Honorarios profesionales	80.505	70.429	14.000	82
Servicios generales	67.708	43.035	31.224	23.004
Cuotas y contribuciones	52.918	51.165	0	643
Servicios de mantenimiento	50.087	16.288	6.607	10.411
Servicios al personal	29.703	17.168	1.987	5.947
Suministros y materiales	24.409	20.634	927	1.867
Gastos de viaje	15.461	1.700	25.571	19.364
Atenciones a terceros	15.390	3.839	52.068	8.272
Comisiones a terceros	<u>766</u>	<u>0</u>	<u>48.024</u>	<u>45.243</u>
Total	<u>935.054</u>	<u>580.975</u>	<u>353.296</u>	<u>299.956</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****17. GASTOS FINANCIEROS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Intereses Lloyds Bank	114.654	209.554
Intereses Citibank	183.473	147.625
Intereses Santander	285.428	18.263
Comisiones y otros	<u>17.608</u>	<u>31.464</u>
Total	<u>601.163</u>	<u>406.906</u>

18. OTROS INGRESOS

Durante los años 2007 y 2006, fueron generados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Paletizado	95.993	204.763
Reclamos al seguro	39.847	24.465
Misceláneos	27.106	35.651
Utilidad en venta de activos	12.515	8.929
Otras	<u>609</u>	<u>727</u>
	<u>176.070</u>	<u>274.535</u>

19. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme disposiciones legales y reglamentarias, la Administración determinó las bases imponibles para cálculo del 15% de participación de trabajadores e impuesto a la renta del año 2007, fue como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	2.173.353
(-) Participación de trabajadores	(B)	(326.003)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.847.350
(-) Amortización de pérdidas de años anteriores	(	76.824)
(-) Ingresos exentos, neto	(	31.878)
(+) gastos no deducibles		<u>72.397</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>1.811.045</u>
Cálculo del impuesto a la renta:		
• Tarifa del 15% sobre utilidad a reinvertir	US\$ 1.269.786	(190.468)
• Tarifa del 25% sobre no reinversión	US\$ <u>541.259</u>	(135.315)
(-) Impuesto a la renta	(C)	(325.783)
Utilidad neta del ejercicio (A - B - C)		<u>1.521.567</u>

FLEXIPLAST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****19. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

A febrero 19 del 2007, la Compañía no tiene diferencias en glosas por liquidar ni pagar.

Conforme Resolución del SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, y para efectos de emisión del informe anual de obligaciones tributarias, cuyo plazo es hasta el 31 de mayo del 2008, las sociedades obligadas a presentar estados financieros auditados, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos con información tributaria según instructivo emitido por el SRI. Al 19 de febrero del 2008, está en proceso la preparación de dicha información.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas están reportados en notas 3, 7 y 10; durante el año 2007 las principales transacciones con partes relacionadas fueron:

	(US dólares)
Compras de energía eléctrica	408.532
Arriendos ganados	28.800

En el año 2006, la principal transacción con parte relacionada fue la compra de acciones y entrega de aportes para futura capitalización por US\$ 661.200

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02-Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2007 no poseemos activos contingentes; el principal pasivo contingente de la Compañía es una carta de crédito contratada con Lloyds Bank (€ 720.000), para garantizar la compra de equipos de impresión; esta carta de crédito está garantizada por compañía de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene además dos contratos de arrendamiento mercantil con Produbanco S.A., por dos vehículos. El saldo de estos compromisos a esa fecha, según detalle de pagos mensuales, es de US\$ 26.273; vencen en junio y septiembre del 2009.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 19 del 2008 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no existen eventos posteriores que alteren significativamente los estados financieros del ejercicio económico 2007 o merezcan ser revelados.

Cumplimiento de las medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2007, se ha dado cumplimiento a recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa del año 2006.

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 no están reveladas.