



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Member Horwath International

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.willibamberger-horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito, Abril 29 de 2009
W. B. 274/09

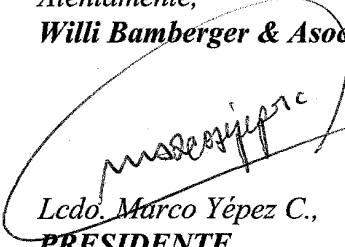
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

Estimados señores:

*Adjunto a la presente sirvase encontrar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados de **FLEXIPLAST S.A.**, al 31 de diciembre de 2008, cuyo número de expediente es 6370-94.*

Por la atención que brinden a la presente quedo agradecido.

Atentamente,
Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.


Ldo. Marco Yépez C.,
PRESIDENTE



rc/.



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Member Horwath International

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

FLEXIPLAST S.A.

Al 31 de diciembre de 2008



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Member Horwath International

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

Quito – Ecuador, Febrero 26 de 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
FLEXIPLAST S.A.

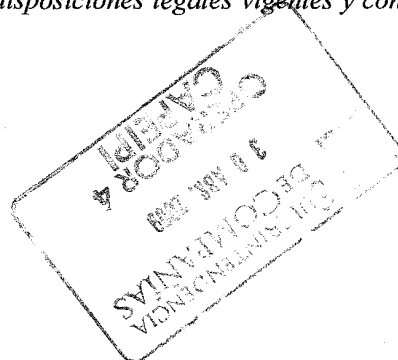
1. Hemos auditado el balance general del **FLEXIPLAST S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes. Los estados financieros de **FLEXIPLAST S.A.**, del 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de febrero de 2008, contiene una opinión sin salvedades. La inclusión en el presente informe es solo para efectos de comparación.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las 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 o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2008, el estudio actuarial respecto de la jubilación patronal estima una provisión de US \$ 374.056,43, y de indemnización por desahucio estima una provisión de US \$ 119.462,00; sin embargo los valores registrados en el estado financiero de acuerdo a su política son de US \$ 46.747,27 y US \$ 30.371,10, respectivamente, que corresponden a un valor proporcional que según la normativa vigente son gastos deducibles de impuesto a la renta.
4. En nuestra opinión excepto por los efectos de lo descrito en el párrafo 3, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera del **FLEXIPLAST S.A.**, al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

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

Marco Yépez C.
Lcda. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

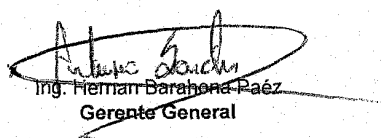


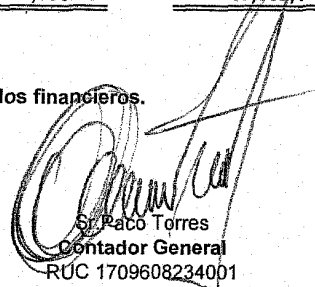
FLEXIPLAST S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	497,508.97	659,866.74
Clientes	4	4,364,003.54	2,997,721.69
Provisión Cuentas Incobrables		(24,412.70)	(10,749.89)
Otras Cuentas por Cobrar	5	607,915.78	632,475.07
Inventarios	6	5,430,927.21	3,423,058.83
Importaciones en Transito	7	1,114,962.39	922,153.41
Pagos Anticipados	8	295,241.07	296,345.25
Total Activo Corriente		12,286,146.26	8,920,871.10
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedades, Maquinaria y Equipos		14,389,919.82	11,678,547.58
(Menos): Depreciación Acumulada		(7,306,407.31)	(6,183,459.47)
Total Propiedad, Maquinaria y Equipos	9	7,083,512.51	5,495,088.11
OTROS ACTIVOS			
Inversiones Largo Plazo	10	1,201,200.00	1,201,200.00
Otros Activos	11	191,799.71	235,039.51
Total Otros Activos		1,392,999.71	1,436,239.51
TOTAL ACTIVOS		20,762,658.48	15,852,198.72

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

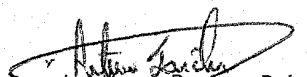

Ing. Hernan Barahona Paéz
Gerente General

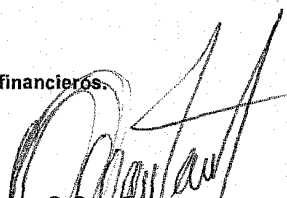

Sr. Pato Torres
Contador General
RUC 1709608234001

FLEXIPLAST S.A.**Balances Generales**
(Expresados en dólares americanos)

	Notas	2008	Al 31 de diciembre de 2007
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones por Pagar Corto Plazo	12	6,378,420.49	3,948,541.87
Proveedores	13	4,411,250.43	2,809,392.47
Otras Cuentas por Pagar	14	476,113.82	439,318.41
Instituciones Públicas	15	297,406.18	215,264.25
Provisión Beneficios Sociales	16	118,539.51	81,780.15
Total Pasivos Corrientes		11,681,730.43	7,494,297.15
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos Largo Plazo	17	-	3,091,683.38
Jubilación Patronal y Desahucio	18	77,118.97	-
Total Pasivos No Corrientes		77,118.97	3,091,683.38
TOTAL PASIVOS		11,758,849.40	10,585,980.53
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	19	3,900,000.00	2,600,000.00
Aporte Futuras Capitalizaciones	20	2,371,078.25	-
Reserva Legal		317,417.48	165,260.73
Reserva por Valuación		499,329.71	499,329.71
Reserva de Capital		449,846.45	480,060.24
Resultado del Ejercicio		1,466,137.19	1,521,567.51
Total Patrimonio de los Accionistas		9,003,809.08	5,266,218.19
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		20,762,658.48	15,852,198.72

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


Ing. Hernán Barahona Paéz
Gerente General


Sr. Paco Torres
Contador General
RUC 1709608234001

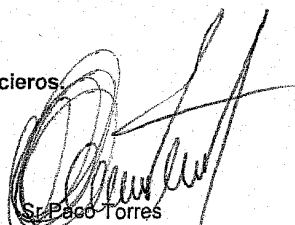
FLEXIPLAST S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
Ventas Locales		21,927,065.26	16,774,632.97
Exportaciones		2,024,054.18	1,648,131.10
Descuentos, Devoluciones y Otros		(446,048.99)	(436,617.75)
		<u>23,505,070.45</u>	<u>17,986,146.32</u>
COSTO DE VENTAS			
(Menos): Costo de Ventas		(19,176,407.55)	(14,081,702.01)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>4,328,662.90</u>	<u>3,904,444.31</u>
(Menos): Gastos de Administración		(1,189,478.61)	(935,054.25)
(Menos): Gastos de Ventas		(418,206.01)	(353,296.12)
(Menos): Gastos Financieros		(661,084.45)	(601,162.69)
Utilidad Operacional		<u>2,059,893.83</u>	<u>2,014,931.25</u>
(Más): Ingresos no Operacionales	21	354,458.98	176,069.67
(Menos): Gastos no Operacionales	22	(149,167.32)	(17,647.76)
(Pérdida) / Utilidad antes de Participaciones e Impuestos		<u>2,265,185.49</u>	<u>2,173,353.16</u>
(Menos): Participación Trabajadores	23	(339,777.82)	(326,002.97)
(Menos): Impuesto a la Renta	23	(459,270.48)	(325,782.68)
Utilidad Neta del Ejercicio		<u><u>1,466,137.19</u></u>	<u><u>1,521,567.51</u></u>

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


 Ing. Hernán Barahona Paéz
 Gerente General

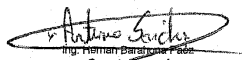

 Sr. Pacho Torres
 Contador General
 RUC 1709608234001

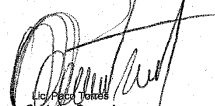
FLEXIPLAST S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,200,000.00	-	165,260.73	499,329.71	1,428,429.48	(752,550.63)	707,807.41	4,236,276.68
Pago de Dividendos y utilidades 2006 y 2005	-	-	-	-	-	(491,826.01)	-	(491,826.01)
Aumento de Capital	400,000.00	-	-	-	(2,655.05)	(397,314.95)	-	-
Compensación Pérdidas Años Anteriores	-	-	-	-	(943,684.18)	943,684.18	-	-
Transferencia de Resultados	-	-	-	-	-	707,807.41	(707,807.41)	-
Utilidades del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,173,353.16	2,173,353.16
Participación Trabajadores	-	-	-	-	-	-	(326,002.97)	(326,002.97)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(325,782.68)	(325,782.68)
Ajuste	-	-	-	-	0.01	-	-	0.01
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,600,000.00	-	165,260.73	499,329.71	499,960.24	-	1,521,567.51	5,295,216.19
Asignación Reserva Legal Utilidad 2007	-	-	152,166.75	-	-	-	(152,166.75)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(99,624.53)	(99,624.53)
Transferencia de Resultados	-	-	-	-	-	1,269,786.21	(1,269,786.21)	-
Aumento de Capital	1,300,000.00	-	-	-	(30,213.79)	(1,269,786.21)	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	(0.02)	(0.02)
Transferencia de Pasivos de Largo Plazo a Aporte Futuras Capitalizaciones	-	2,371,078.25	-	-	-	-	-	2,371,078.25
Resultado Ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	2,265,185.49	2,265,185.49
Participación Trabajadores	-	-	-	-	-	-	(339,777.82)	(339,777.82)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(459,270.48)	(459,270.48)
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3,900,000.00	2,371,078.25	317,417.48	499,329.71	469,746.45	-	1,466,137.19	9,903,609.08

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


 Sr. Antonio Sanchez Pineda
 Gerente General


 Sr. [Nombre] [Apellido]
 Contador General
 RUC-1709608234001

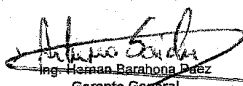
FLEXIPLAST S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

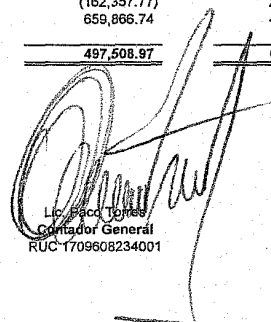
(Expresados en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Efectivo Recibido de Clientes	22,138,788.60	17,489,526.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad	252,208.22	158,422.00
Menos:		
Pagos a Proveedores	(19,278,511.01)	(15,034,743.00)
Pagos a Remuneraciones y Beneficios Sociales	(633,897.30)	-
Pagos Instituciones Públicas	(526,376.80)	-
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad	(869,504.74)	(597,604.00)
Efecto neto proveniente de actividades de operación	1,082,706.97	2,015,601.00
Conciliación de las Actividades Operativas		
Utilidad del Ejercicio	1,466,137.20	1,521,567.51
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos	1,188,647.41	1,101,867.49
Provisión de Incobrables	13,662.81	-
Baja de Producto Terminado	471,153.77	-
Diferencia en Cambio	(3,974.69)	-
Amortizaciones	149,185.53	-
Provisión Intereses por Pagar	128,179.83	3,559.00
Ajustes	(0.03)	-
Participación Trabajadores	339,777.82	-
Impuesto a la Renta	459,270.48	400,780.00
Jubilación Patronal y Desahucio	77,118.97	-
Transferencias Costos y Gastos a Activos	(190,004.60)	-
Pérdida por Baja de Activos	2,525.76	-
Ganancia en Venta de Activos	(126,810.06)	-
Pérdida en Venta de Activos	113,023.89	-
	4,087,894.09	3,027,774.00
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variaciones en Activos		
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(1,366,281.85)	(929,525.00)
(Aumento) Disminución Inventarios	(2,671,831.13)	365,859.00
(Aumento) Disminución Pagos Anticipados	(96,857.79)	64,011.00
Disminución Activos Varios	24,559.29	-
Variaciones en Pasivos		
Aumento (Disminución) Cuentas por Pagar	1,744,601.28	(333,423.00)
Aumento (Disminución) Provisiones Sociales	36,759.36	(166,827.00)
Disminución Instituciones Públicas	(377,128.55)	(12,268.00)
Disminución Otras Cuentas por Pagar	(299,007.72)	-
Efecto neto proveniente de actividades de operación	1,082,706.98	2,015,601.00
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipos	(2,855,905.81)	(578,696.00)
Adiciones de Otros Activos	(7,983.76)	(34,391.00)
Producto de la Venta de Propiedad, Planta y Equipos	137,355.69	7,400.39
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2,726,533.88)	(605,686.61)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Obligaciones Bancarias, netas	(789,984.59)	(694,050.00)
Pasivos Largo Plazo a Aporte para Futuras Capitalización	2,371,078.25	-
Dividendos Pagados	(99,624.53)	(491,626.00)
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de Financiamiento	1,481,469.13	(1,185,676.00)
(Disminución) Aumento neto en efectivo	(162,357.77)	224,238.39
Efectivo al inicio del año	659,866.74	435,628.35
Efectivo al final del año	497,508.97	659,866.74

US \$

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


Ing. Herman Barahona Pérez
Gerente General


Lic. Rosa Torres
Contador General
RUC-1709608234001

FLEXIPLAST S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1. Antecedentes

FLEXIPLAST S.A., es una empresa con domicilio en la ciudad de Cuenca en la provincia del Azuay, se constituye 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, desde entonces opera en esta ciudad en su planta ubicada en la Calle Unión s/n y Av. Capitán Giovanni Calles (Sector Marianas Calderón)

1.2. Objeto Social

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.

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).

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, han sido aprobados mediante acta de Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de febrero de 2008.

2.2. 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. La compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 considera para el cálculo de provisión el 1% del Incremento neto de las cuentas por cobrar, estimación que en este ejercicio no ha derivado gastos no deducibles.

2.3. Inventarios

A 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.4. Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Propiedad, Planta 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	33%

La compañía tiene como política en las adquisiciones de repuestos destinados exclusivamente al mantenimiento de un activo fijo, depreciar todos los repuestos adicionados a las maquinas como parte del activo, en función de su vida restante del activo fijo para el cual están destinados.

2.5. Inversiones a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, están registradas a su costo de adquisición

2.6. Cargos Diferidos (Otros Activos)

Están registrados a su costo de adquisición y se amortizan en línea a recta en 5 años.

2.7. 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.

2.8. 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 pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentos de capital.

2.9. Reserva de Capital

Constituye el efecto neto de los ajustes generados por el proceso de dolarización de estados financieros ocurridos al 31 de diciembre de 2000, Puede ser capitalizada en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas.

2.10. Reserva de Valuación

Constituye el efecto neto de los ajustes por valuación del terreno a valor de mercado según avalúo pericial del año 2004. Puede ser capitalizada en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas.

2.11. 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, siempre y cuando el incremento se destine a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen en su actividad productiva. 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. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Se refiere a:

		2008	2007
Caja Chica	US \$	3.537,71	3.137,71
Bancos		493.971,26	656.729,03
	US \$	<u>497.508,97</u>	<u>659.866,74</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos más representativos corresponde a los de Produbanco (US \$ 247.715,05), Lloyds Bank (US \$ 134.278,6), Citibank N.A.N.Y (US\$ 104417,69; en tanto que al 31 de diciembre de 2007 los saldos más representativos resultan los de Produbanco (US \$ 207.474,17), Lloyds Bank (US \$ 270.709,36) y Citibank (US \$ 89.724,46).

4. Cuentas por Cobrar Clientes

Se refiere a:

		2008	2007
Agrícolas	US \$	367.907,61	357.752,16
Exportación		464.332,54	142.150,50
Supermaxi		1.139.665,53	968.195,66
Empaque		2.392.097,86	1.529.623,37
	US \$	<u>4.364.003,54</u>	<u>2.997.721,69</u>

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

El movimiento de la Provisión de Cuentas Incobrables es el siguiente:

		2008	2007
Saldo al Inicio del Año	US \$	(10.749,89)	(15.421,24)
Provisión de Incobrables		(13.662,81)	
Baja de Cartera			4.671,35
	US \$	<u>(24.412,70)</u>	<u>(10.749,89)</u>

5. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2008	2007
Por Cobrar Ejecutivos y Empleados	US \$	100.699,07	161.177,18
Anticipos Importaciones Varias		126.983,48	396.725,54
Otras Cuentas por Cobrar		59.732,73	23.373,47 i)
Por Cobrar Relacionadas		320.500,50	51.198,88 ii)
	US \$	<u>607.915,78</u>	<u>632.475,07</u>

i) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye una suma de US \$ 18.573,23 y 23.168,61, respectivamente, en concepto de préstamos de materia prima

ii) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a saldos por Cobrar a Enermax

6. Inventarios

Se refiere a:

		2008	2007
Materias Primas	US \$	3.553.568,02	1.702.351,20
Suministros y Materiales		133.303,86	106.857,70
Productos en Proceso		182.484,37	93.156,97
Semielaborados		282.853,07	298.488,65
Productos Terminados		965.716,62	1.006.952,84
Otros Materiales y Repuestos		313.001,27	215.251,47
	US \$	<u>5.430.927,21</u>	<u>3.423.058,83</u>

7. Importaciones en Tránsito

Al 31 de diciembre de 2008 corresponde a 47 Importaciones, que están en tránsito a la fecha de cierre del balance. Mientras que al 31 de diciembre de 2007, correspondieron a 7 pedidos que fueron liquidados en el 2008.

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

8. Pagos Anticipados

Se refiere a:

		2008	2007
Impuesto Retenido Años Anteriores	US \$	279.193,30	279.193,30
Seguros Pagados por Anticipado		11.822,54	17.151,95
Otros Pagados por Anticipado		4.225,23	
	US \$	<u>295.241,07</u>	<u>296.345,25</u>

9. Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2008, se presentan en el anexo siguiente:

Flexiplast S.A.
Movimiento de la Propiedad, Planta y Equipos
Al 31 de diciembre de 2008.

Descripción	Saldo al 31-dic-2007	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas/ Indemnizaciones	Bajas	Transferencias Costos/ Gastos	Cruce Ctas Balance	Saldo al 31-dic-2008
Propiedad, Planta y Equipos, No Depreciables								
Terrenos	660,000.00	-	-	-	-	-	-	660,000.00
Construcciones en curso	-	105,788.80	(99,755.53)	-	-	355.81	(6,399.18)	-
Equipos en Instalación	-	907,166.95	(832,166.97)	-	-	55,774.24	(65,608.37)	65,164.85
Proyecto Software GOLDMINE	11,062.80	1,575.00	(15,337.80)	-	-	2,700.00	-	-
	671,062.80	1,014,530.85	(947,260.30)	-	-	58,830.05	(71,998.55)	725,164.85
Propiedad, Planta y Equipos, Depreciables								
Costo Histórico								
Edificios	1,372,362.41	-	450.00	-	-	-	-	1,372,812.41
Maquinaria Fabrica	7,816,158.80	1,479,894.03	864,971.89	(40,522.48)	(512.00)	128,093.25	-	10,246,083.49
Equipos Uso Planta	416,638.35	107,051.37	(31,103.91)	-	(787.53)	5,352.27	-	497,040.55
Equipos de Servicio	70,381.30	-	82,603.36	-	-	-	-	152,984.66
Equipos de Laboratorio Calidad	90,911.88	11,671.59	1,899.98	-	-	(1,320.60)	-	103,162.85
Herramientas	6,947.31	-	-	-	-	-	-	6,947.31
Instalaciones Planta	402,901.94	28,840.58	14,194.60	-	-	-	-	445,937.12
Muebles y Enseres	104,328.31	16,568.80	(933.42)	-	(1,216.23)	494.23	(3,100.00)	116,161.69
Equipos de Oficina	50,085.58	110.25	-	-	-	(50.37)	-	50,136.46
Equipos de Computación	379,633.49	60,888.88	10,987.80	-	-	1,551.35	-	453,061.52
Vehículos	295,577.41	136,329.49	-	(123,183.15)	(25,511.79)	(636.58)	(67,686.44)	214,578.91
Equipos Médicos	1,658.00	-	4,190.00	-	-	-	-	5,848.00
Costo Histórico	11,007,484.78	1,841,374.96	947,260.30	(163,705.63)	(28,037.55)	131,174.55	(79,796.44)	13,664,754.97
Propiedad, maquinaria y equipos costo históricos, netos	11,678,647.58	2,655,905.81	-	(163,705.63)	(28,037.55)	190,004.60	(142,794.99)	14,359,519.82
Depreciación Acumulada								
(-) Dep Acum Edificios	(412,974.82)	(68,680.62)	-	-	-	-	-	(481,655.44)
(-) Dep Acum Maquinaria	(4,533,084.56)	(929,950.65)	38.83	30,227.03	-	-	-	(5,432,779.35)
(-) Dep Acum Equip Uso Planta	(243,334.71)	(41,246.67)	(38.83)	-	-	-	-	(284,620.21)
(-) Dep Acum Equip Servicios	(52,625.86)	(11,273.92)	-	-	-	-	-	(64,099.78)
(-) Dep Acum Equip Lab Calidad	(62,442.03)	(8,362.35)	-	-	-	-	-	(70,804.38)
(-) Dep Acum Herramientas	(6,786.76)	(57.47)	-	-	-	-	-	(6,844.23)
(-) Dep Acum Instalaciones Planta	(324,967.47)	(35,146.97)	-	-	-	-	-	(360,114.44)
(-) Dep Acum Muebles y Enseres	(54,233.54)	(9,026.08)	-	-	-	-	51.67	(63,207.95)
(-) Dep Acum Equip de Oficina	(24,898.14)	(4,206.97)	-	-	-	-	-	(29,105.11)
(-) Dep Acum Equip Computación	(262,266.08)	(36,281.37)	-	-	-	-	-	(298,547.45)
(-) Dep Acum Vehículos	(205,372.98)	(44,193.62)	-	9,909.08	25,511.79	-	-	(214,145.73)
(-) Dep Acum Equipos Médicos	(262.52)	(290.72)	-	-	-	-	-	(453.24)
Depreciación Acumulada	(6,183,459.47)	(1,188,647.41)	-	40,136.11	25,511.79	-	51.67	(7,306,407.31)
Propiedad, Planta y Equipos, Netos	5,495,088.11	1,667,258.40	-	(123,569.52)	(2,525.76)	190,004.60	(142,743.32)	7,053,512.51

10. Inversiones Largo plazo

Se refiere a:

		2008	2007
Inversiones Enermax	US \$	148.200,00	148.200,00 i)
Aportes Futuras Capitalizaciones		1.053.000,00	1.053.000,00 ii)
	US \$	<u>1.201.200,00</u>	<u>1.201.200,00</u>

i) Se refiere a 148.200 acciones con un valor nominal de US \$ 1 cada acción, que mantiene en la compañía ENERMAX (13% de participación)

ii) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a aportes entregados a la compañía ENERMAX, en concepto de Aporte para futuras capitalizaciones.

11. Otros Activos

Se refiere a:

		2008	2007
Garantía Empresa Eléctrica	US \$	46.260,79	37.782,35
Garantía Arriendos		405,32	900,00
Proyecto Software JDE		256.118,00	256.118,00
(-) Amortización Acumulada		(110.984,40)	(59.760,84)
	US \$	<u>191.799,71</u>	<u>235.039,51</u>

12. Obligaciones Financieras

Se refiere a:

		2008	2007
Préstamos Bancarios			
Produbanco	US \$	2.989.474,99	- i)
Lloyds Bank		2.989.464,67	1.514.195,52 ii)
Citibank		271.301,00	2.377.622,83 iii)
		<u>6.250.240,66</u>	<u>3.891.818,35</u>
Intereses por pagar		128.179,83	56.723,52
	US \$	<u>6.378.420,49</u>	<u>3.948.541,87</u>

i) Al 31 de diciembre 2008, corresponde a veinte operaciones de financiamiento a la línea de crédito otorgada por esta entidad, cuyo plazo oscila entre 90 y 181 días, que les han sido concedidas entre el 24 de julio y el 18 de diciembre de 2008, su vencimiento oscila entre el 7 de enero y el 24 de mayo de 2009, a una tasa de interés anual que oscila entre el 8,95% y el 9,20%.

- ii) Al 31 de diciembre 2008, corresponde a diez y nueve operaciones de financiamiento a la línea de crédito otorgada por esta entidad, cuyo plazo oscila entre 122 y 189 días, que les han sido concedidas entre el 9 de julio y el 23 de diciembre de 2008, su vencimiento oscila entre el 14 de enero y el 26 de mayo de 2009, a una tasa de interés anual que oscila entre el 6,50% y el 8,9%;

Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a once operaciones a la línea de crédito otorgada por esta entidad, pagaderas al vencimiento entre enero y marzo de 2008, causa interés anual del 7,16%.

- iii) Al 31 de diciembre 2008, corresponde a 2 operaciones de financiamiento a la línea de crédito otorgada por esta entidad, cuyo plazo es de 180 días, que les han sido concedidas entre el 10 de julio y el 8 de agosto de 2008, su vencimiento oscila entre el 6 de enero y el 4 de febrero de 2009, a una tasa de interés anual que oscila entre el 9,60% y el 9,44%;

Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a dieciséis operaciones a la línea de crédito otorgada por esta entidad, pagaderas al vencimiento entre enero y julio de 2008, causa interés anual del 7,38%.

13. Cuentas por Pagar Proveedores

Se refiere a:

		2008	2007
Proveedores del Exterior	US \$	3.625.965,24	2.333.075,74
Proveedores Nacionales		785.285,19 i)	476.316,73
	US \$	<u>4.411.250,43</u>	<u>2.809.392,47</u>

i) Al 31 de diciembre de 2008, incluye cuentas por pagar a Enermax US \$ 40.699,96,

14. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

		2008	2007
Empleados	US \$	70.467,30	56.735,63
Anticipo Clientes		27.501,27	18.568,83
Participación Trabajadores		339.777,82	326.002,97 i)
Otras		38.367	38.010,98
	US \$	<u>476.113,82</u>	<u>439.318,41</u>

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

i) El movimiento de la Participación Trabajadores, es el siguiente:

Descripción	2008	2007
Saldo Inicial	US\$ 326.002,97	163.142,31
Provisión del Periodo (Nota 22)	339.777,82	326.002,97
Pagos realizados	(326.002,97)	(163.142,31)
	US\$ 339.777,82	326.002,97

15. Instituciones Públicas

Se refiere a:

	2008	2007
Obligaciones con el IESS	US \$ 34,984.12	26,743.20
Obligaciones con el SRI	262,422.06	188,521.05
	US \$ 297,406.18	215,264.25

El movimiento del Impuesto a la Renta, es el siguiente:

Descripción	2008	2007
Saldo Inicial	US\$ 74,776.91	-
Provisión del Periodo (Nota 23)	459,270.48	325,782.68
Pagos realizados	(74,776.91)	-
Compensación Retenciones	(255,390.09)	(251,005.77) a)
	US\$ 203,880.39	74,776.91

a) Incluye impuesto a la Renta por pagar al 31 de diciembre de 2008 de US \$ 203.880,39 y al 31 de diciembre de 2007 era de US \$ 74.776,91

16. Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones

Se refiere a:

	2008	2007
Décimo Tercer Sueldo	US \$ 9.987,36	8.805,72
Décimo Cuarto Sueldo	18.304,28	9.353,83
Vacaciones	43.094,78	23.587,68
Fondos de Reserva	47.153,09	40.032,92
	US \$ 118.539,51	81.780,15

17. Préstamos Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2007, correspondían a cinco operaciones en US \$ dólares con el Banco Santander, relacionadas con la línea de crédito concedida a la compañía pagaderas al vencimiento entre diciembre de 2009 y junio de 2010. Causan intereses fijos del 9% anual. Esta obligación ha sido cancelada en su totalidad con los respectivos intereses en Abril de 2008.

	2007
Préstamos Santander	3.000.000,00
Intereses	91.683,38
US \$	<u>3.091.683,38</u>

18. Jubilación Patronal y Desahucio

El saldo al 31 de diciembre de 2008, de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual proporcional de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales, al igual que la estimación del Desahucio, realizado sobre la base de un estudio actuarial. El movimiento es como sigue:

Descripción	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo Inicial	US\$ -	-	-
Provisión del Periodo	46.747,27	30.371,70	77.118,97
	US\$ <u>46.747,27</u>	<u>30.371,70</u>	<u>77.118,97</u>

19. Capital Social

El capital autorizado de la compañía es de US \$ 7'200.000,00, el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 es de US \$ 3.900.000,00 dividido en 3'900.000 acciones de un dólar cada una.

El capital autorizado de la compañía es de US \$ 3'200.000,00, el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 era de US \$ 2.600.000,00 dividido en 2'600.000 acciones de un dólar cada una.

20. Aporte a Futuras Capitalizaciones

Mediante Junta General de Accionistas ocurrida el 13 de Octubre de 2008, se aprobó la transferencia de Pasivos de largo plazo con los accionistas a la cuenta de Aportes para futuras capitalizaciones.

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

21. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

		2008	2007
Ingresos Financieros	US \$	1.648,71	218,79
Reclamos de Seguros		20.461,67	39.846,99
Utilidad Venta de Activos		126.810,06	12.514,52
Ingresos Misceláneos		57.323,42	27.105,65
Peelizado		134.198,00	95.993,23
Otros Ingresos		14.017,12	390,49
	US \$	<u>354.458,98</u>	<u>176.069,67</u>

22. Egresos no Operacionales

Se refiere a:

		2008	2007
Multas e Intereses	US \$	3.605,67	948,20
Gastos no Deducibles		12.220,27	7.853,99
Otros Egresos		20.317,49	2.083,89
Venta de Activos		113.023,89	6.761,68
	US \$	<u>149.167,32</u>	<u>17.647,76</u>

23. Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta

La determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta a continuación:

Descripción		2008	2007
<u>Determinación de la Participación Trabajadores:</u>			
Utilidad Contable	US \$	2.265.185,49	2.173.353,16
15% Participación Trabajadores (nota 14)		339.777,82	326.002,97
<u>Determinación del Impuesto a la Renta:</u>			
Utilidad Contable		2.265.185,49	2.173.353,16
(-) 15% Participación Trabajadores		(339.777,82)	(326.002,97)
(-) Amortización Pérdidas		-	(76.824,00)
(-) Dividendos Percibidos Exentos		-	-
(-) Ingresos Exentos		(20.461,67)	(39.846,99)
(+) Gastos No Deducibles		168.043,58	72.396,60
(+) Gastos incurridos para Generar Ingresos exentos		1.023,08	1.992,35
(+) Participación Trabajadores Dividenso Exentos		-	-
(+) Participación Trabajadores Ingreso Exentos		3.069,25	5.977,05
Base Gravada de Impuesto a la Renta		<u>2.077.081,91</u>	<u>1.811.045,19</u>
Base Gravada Tarifa 15%		600.000,00	1.269.786,21
Base Gravada Tarifa 25%		1.477.081,91	541.258,98
Impuesto a la Renta (nota 15)		<u>459.270,48</u>	<u>325.782,68</u>

24. Transacciones con Partes relacionadas

Se refiere a las siguientes transacciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Servicio prestados por Enermax a Flexiplast S.A.</u>		
Servicios de Energía Eléctrica	439.373,34	408.532,00

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía ha recibido por transferencia de pasivos a largo plazo, aportes para futuras capitalizaciones de acuerdo a como se describe en la nota 20.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la compañía ha repartido dividendos a los accionistas por US \$ 99.624,53 y 491.626,01, respectivamente.

25. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF).

Mediante Resolución 08.G.DSC de fecha 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías posterga la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera según el siguiente esquema normativo:

- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país. Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos periodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.
Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Dejar sin efecto el Artículo Tercero de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

26. Eventos Posteriores

Hasta la fecha de emisión de este informe (Febrero 26 de 2009) no se han presentado eventos que se conozca, puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.