

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: climones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

66.364

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

PLASTIEMPAQUES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PLASTIEMPAQUES S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PLASTIEMPAQUES S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES**

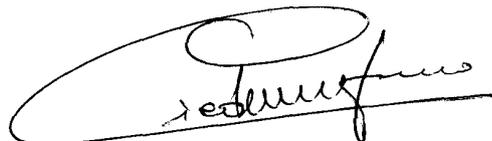
PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.

BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: climones@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

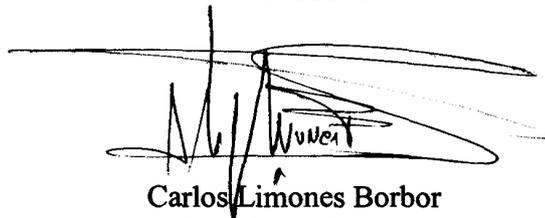
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2003 de **PLASTIEMPAQUES S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Planelec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227



Piedad Vera Franco
Licencia Profesional
RNC. 23348



Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
RNC. 2790

13 de Febrero de 2004

PLASTIEMPAQUES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	16,282.78
Cuentas por cobrar	1,414,158.59
Inventarios	1,264,773.61
Gastos pagados por adelantado	398,001.78

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 3,093,216.76

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Terrenos, edificios e instalaciones	1,419,772.35
Maquinarias y equipos	7,304,596.32
Muebles y enseres y equipos de computación	262,624.80
Vehículos	253,028.66

9,240,022.13

Menos - Depreciación acumulada (5,004,610.13)

4,235,412.00

Importación en tránsito 1,027,387.31

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 5,262,799.31

OTROS ACTIVOS 207,871.05

TOTAL 8,563,887.12

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Proveedores locales y del exterior	2,089,005.98
Cuentas y documentos por pagar	128,233.59
Porción corriente cuentas por pagar - accionistas	116,557.77
Pasivos acumulados	115,556.25

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 2,449,353.59

CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS, menos porción corriente 4,146,925.25

TOTAL PASIVOS 6,596,278.84

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	457,998.68
Reserva legal	22,812.47
Reserva de Capital	1,400,089.80
Superávit Acumulado	86,707.33

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 1,967,608.28

TOTAL 8,563,887.12

Ver notas a los estados financieros

PLASTIEMPAQUES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		8,531,579.78
COSTO DE VENTAS		(6,997,702.79)
		<hr/>
Utilidad Bruta		1,533,876.99
 GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION:		
Gastos de ventas y distribución	434,247.26	
Gastos de administración	628,114.38	(1,062,361.64)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad en operaciones		471,515.35
 OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
		<hr/>
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores		13,045.27
 PARTICIPACION DE TRABAJADORES		
		<hr/>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		11,088.48
 IMPUESTO A LA RENTA		
		<hr/>
Utilidad neta		8,316.36
		<hr/> <hr/>

Ver notas a los estados financieros

PLASTIEMPAQUES S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Superávit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	457,998.68	22,056.07	1,400,089.80	79,147.37	1,959,291.92
Apropiación a Reservas	-	756.40	-	(756.40)	-
Utilidad Neta	-	-	-	8,316.36	8,316.36
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<u>457,998.68</u>	<u>22,812.47</u>	<u>1,400,089.80</u>	<u>86,707.33</u>	<u>1,967,608.28</u>

Ver notas a los estados financieros

PLASTIEMPAQUES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	8,450,135.84
Cancelación del 15% Participación Trabajadores 2002	(4,301.11)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(7,719,669.36)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>726,165.37</u>

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de Activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(1,520,068.54)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(1,520,068.54)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Cuentas por Pagar accionistas - menos porción corriente	803,340.63
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>803,340.63</u>
Aumento neto en efectivo	9,437.46
Más - efectivo al inicio del periodo	6,845.32
Efectivo al final del periodo	<u><u>16,282.78</u></u>

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
DEL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION.**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 8,316.36

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciaciones	776,707.47
Provisión cuentas incobrables	4,801.06
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	4,728.91
	<u>786,237.44</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumentos en:

Cuentas por cobrar	(81,443.94)
Inventarios	(250,428.73)
Gastos pagados por adelantado	(131,807.53)
Otros activos	(97,356.40)
Proveedores locales y del exterior	568,026.60
Cuentas y documentos por pagar	99,966.09
Pasivos Acumulados	81,889.57

Disminución en:

Porción corriente cuentas por pagar - accionistas	(257,234.09)
	<u>(68,388.43)</u>

**EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION** 726,165.37

Ver notas a los estados financieros

PLASTIEMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó en 1991, iniciando sus operaciones en mayo de 1992. En marzo de 1994 cambió su domicilio social al cantón Durán. Y en junio de 1995 cambió su razón social de PLASTIEMPAQUES, EMPAQUES PLASTIGAMA S.A., a PLASTIEMPAQUES S.A.

Su actividad es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos plásticos, principalmente la producción y comercialización de cintas y cabos de polipropileno, películas de polietileno en diferentes presentaciones y etiquetas autoadhesivas y envases soplados de polietileno.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

INVENTARIOS.- Los inventarios de materia prima y de productos terminados se registran al costo de adquisición y producción, el cual no excede el valor de realización respectivamente.

El costo se determina sobre la base del costo promedio.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos se muestran al costo de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más el efecto de la dolarización, usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	5 y 10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres y equipos de computación	3 y 10
Vehículos	5

NOTA C.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2003, la cuenta caja y bancos consistía en:

Caja		US\$	580.00
Bancos:			
Produbanco C.A.	US\$	1,985.10	
Bolivariano S.A.		5,201.10	
Ocean Bank		1,078.42	
Lloyds TSB Bank		<u>7,438.16</u>	
			<u>15,702.78</u>
		US\$	<u>16,282.78</u>

NOTA D- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US\$	1,319,044.82	
Provisión Ctas. Incobrables		<u>(9,127.61)</u>	1,309,917.21
Empleados			22,133.53
Otras			<u>82,107.85</u>
			US\$ <u>1,414,158.59</u>

Durante el año 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de Enero del 2003	Provisiones	Crédito Incobrable	Saldo al 31 de diciembre del 2003
84,326.55	4,801.06	(80,000.00)	9,127.61

La compañía determinó los créditos incobrables mediante un análisis de la antigüedad de los saldos en cartera.

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios consistían en:

Productos Terminados	US\$	582,901.40
Materias primas		516,491.07
Repuestos, Suministros y Empaque		150,140.37
En tránsito		15,240.77
	US\$	<u>1,264,773.61</u>

NOTA F.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de Propiedades, planta y equipos durante el año 2003, se detalla a continuación:

		Saldos al 1 de Enero del 2003	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos, edificios e instalaciones	US\$	1,378,286.35	41,486.00	-	1,419,772.35
Maquinarias y Equipos		6,911,708.54	392,887.78	-	7,304,596.32
Muebles, enseres y equipos de computación		248,693.62	13,931.18	-	262,624.80
Vehículos		217,754.56	68,207.50	(32,933.40)	253,028.66
		8,756,443.07	516,512.46	(32,933.40)	9,240,022.13
Depreciación acumulada		(4,227,902.66)	(776,707.47)	-	(5,004,610.13)
Importación en tránsito		-	1,027,387.31	-	1,027,387.31
Total propiedades, planta y equipos, neto	US\$	<u>4,528,540.41</u>	<u>767,192.30</u>	<u>(32,933.40)</u>	<u>5,262,799.31</u>

NOTA G.- PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2003, los proveedores locales y del exterior consistían en:

Locales :

Sinclair del Ecuador S. A.	US\$	42,332.83	
Repalco S. A.		29,707.53	
Cepsa. S. A.		30,121.55	
Química Comercial C. A.		17,141.43	
Químicos Paper Plus S. A.		11,903.63	
Fantafe Cía. Ltda.		21,742.68	
Off. Del Ecuador S. A.		42,831.89	
Técnica Unida		24,186.90	
Comercial Stinber S. A.		13,045.81	
Emelgur S. A.		84,906.32	
Hidroeléctrica Nacional Hidronación S.A.		27,795.18	
Cotecna Inspección S. A.		14,363.99	
Otros		<u>184,015.85</u>	544,095.59

Exterior :

Propilco - Polipropileno del Caribe S.A.	US\$	110,550.00	
Polymers Resources		88,297.50	
Petroquim		190,506.22	
Muehlstein International		363,427.50	
Cyquin Colombia		45,278.03	
Vinmar International		214,440.00	
Equistar Chemical		42,631.46	
Voest Alpine		62,860.00	
Sima Group		111,913.30	
Sigdopack		84,051.53	
Tintas Gráficas		93,361.19	
Braskem S.A.		81,600.00	
Otras		<u>55,993.66</u>	1,544,910.39
	US\$		<u>2,089,005.98</u>

NOTA H.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas y documentos por pagar consistían en:

Compañías de servicios	US\$	4,797.71
Compañías filiales		63,351.13
Otras		60,084.75
	US\$	<u>128,233.59</u>

Estas deudas no devengan ningún tipo de interés a cargo de la compañía.

Las transacciones con compañías filiales se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros. El objetivo de las mismas es la prestación de servicios de Administración de Personal.

Durante el año 2003 consistían en:

Compañías Filiales	Servicios Prestados
Sobec S.A.	US\$ 113,574.57
Ecuatoriana de Servicios S.A.	123,617.88
Suministrex S.A.	110,358.07
Americonsa S.A.	108,291.32
Flexiflex S.A.	108,777.49

NOTA I.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2003 en las cuentas de Pasivos Acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2003	PROVISIONES	PAGOS Y/O COMPENSACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Beneficios Sociales	US\$ 9,271.01	73,528.66	(61,881.26)	20,918.41
Impuestos por Pagar	24,218.65	1,637,714.46	(1,567,295.27)	94,637.84
	US\$ <u>33,489.66</u>	<u>1,711,243.12</u>	<u>(1,629,176.53)</u>	<u>115,556.25</u>

NOTA J.- CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar a largo plazo consistían en:

• <u>Ruthyng Holding Limited</u> Préstamo con una tasa de interés del 8.98% anual con vencimiento hasta el 23 de Abril del 2008.	US\$ 3,783,204.59
• <u>Otras</u>	480,278.43
	<u>4,263,483.02</u>
Menos – porción corriente	116,557.77
	<u>US\$ 4,146,925.25</u>

NOTA K.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta por el año 2003 ha sido calculada aplicando la tasa del 25% (sobre las utilidades gravables de la compañía).

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Los años: 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 y 2003 se encuentran abiertos a revisión.

NOTA L.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de Febrero del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros. De acuerdo a nuestra revisión, la compañía no ha incurrido en el incumplimiento de las normas sobre derechos de autor, que trata la ley de propiedad intelectual vigente.