

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
NOVAPLAST S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de NOVAPLAST S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera 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 nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los dos párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada 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 e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene US\$ 1,878,879 de saldo pendiente por amortizar de pérdida en cambio que proviene de 1999, ya que tomando como base la disposición legal emitida por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° 99-1-3-3-001 del 21 de octubre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, por el método de línea recta durante un período de cinco años. Sin embargo, desde su determinación esta pérdida en cambio no ha sido amortizada en ninguno de los períodos del 2000 al 2003. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Debido a lo anterior, las pérdidas acumuladas se encuentran subestimadas y los activos se encuentran sobrestimados en dicha cifra.

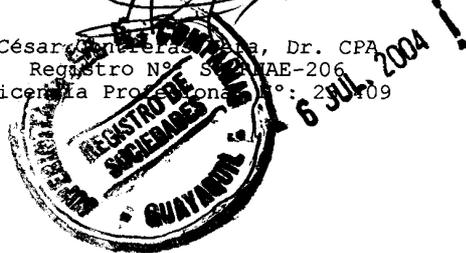
Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía presenta un patrimonio, que aunque no es negativo tiene tendencia a ello, producto de los resultados adversos acumulados en los últimos años que en el futuro pudieran llegar a cubrir todo su capital social, lo que de llegar a producirse la ubicaría en una de las causales de disolución expresadas en la Ley de Compañías y su continuidad de operaciones no podría ser determinada en dichas circunstancias, a pesar de que a la fecha aún se encuentra en plena actividad.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en los dos párrafos anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NOVAPLAST S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

4 de junio de 2004

César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N° S. IAE-206
Licencia Profesional N°: 25409



NOVAPLAST S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	53,652
Cuentas por cobrar	1,439,854
Inventarios	643,720
Gastos pagados por anticipado	11,844

Total activo corriente	2,149,070

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, neto 977,647

CARGOS DIFERIDOS, neto 1,913,268

Total activo 5,039,985
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	614,359
Cuentas por pagar	1,569,548
Pasivos acumulados	34,511

Total pasivo corriente	2,218,418

DEUDA A LARGO PLAZO 2,595,781

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 4,718,500 acciones	
Ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una	188,740
Aportes para futuro aumento de capital	51,086
Capital adicional	222,549
Déficit acumulado-	
Resultados acumulados	(236,589)
Total patrimonio de los accionistas	(236,589) 225,786

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 5,039,985
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.



NOVAPLAST S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		3,452,351
COSTO DE VENTAS		2,871,940

Utilidad bruta		580,411
GASTOS DE OPERACIÓN		
Ventas	340,715	
Administrativos	238,449	
Financieros	118,478	697,642

Pérdida de operación		(117,231)
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto		48,460

Pérdida neta		(68,771)
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

NOVAPLAST S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

	<u>CAPITAL</u> <u>SOCIAL</u>	<u>APORTES</u> <u>PARA</u> <u>FUTURO</u> <u>AUMENTO</u> <u>DE CAPITAL</u>	<u>CAPITAL</u> <u>ADICIONAL</u>	<u>DEFICIT</u> <u>ACUMULADO</u> <u>Resultados</u> <u>acumulados</u>
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31-12-2002	188,740	100,000	1,188,221	(1,133,490)
Pago a accionistas	-	(48,914)	-	-
Absorción de pérdidas	-	-	(965,672)	965,672
Pérdida neta	-	-	-	(68,771)
SALDOS AL 31-12-2003	----- 188,740	----- 51,086	----- 222,549	----- (236,589)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

NOVAPLAST S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(68,771)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	75,502
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(403,182)
(Aumento) en inventarios	(88,560)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(11,844)
Aumento en cuentas por pagar	502,599
Aumento en pasivos acumulados	3,111
Total de recursos generados por actividades de operación	8,855
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en propiedad planta y equipo, neto	(39,895)
Aumento en otros activos	(4,924)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(44,819)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias	73,084
Pagos efectuados a accionistas	(48,914)
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	24,170
Disminución neta en caja y bancos	(11,794)
CAJA Y BANCOS	
Saldo al inicio del año	65,446
Saldo al final del año	53,652

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

NOVAPLAST S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 30 de julio de 1993 con el objeto principal de fabricar y producir toda clase de productos plásticos, tales como: fundas, envases, laminas, etiquetas.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Propiedad, planta y equipo- El valor del activo en propiedad, planta y equipo se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2003, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos

directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos; muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha efectuado dicho cargo, por cuanto presenta resultados adversos.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha efectuado dicho cargo, por cuanto presenta resultados adversos.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	993,227
Otras cuentas por cobrar	276,899
Retenciones en la fuente	112,561
Anticipo a proveedores	100,909
Empleados	8,845
Depósitos en garantía	1,650

	1,494,091
Menos- Estimación para cuentas dudosas	54,237

	1,439,854
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Materias primas	367,386
Productos terminados	188,557
Productos en proceso	73,110
Materia prima en tránsito	14,667

	643,720
	=====

5. **PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de propiedad, planta y equipo estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2003	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2003
Costo y Revalorización				
Terrenos	257,040	-	-	257,040
Edificios	571,264	-	-	571,264
Maquinarias y equipos	1,108,106	137,984	(103,760)	1,142,330
Muebles y enseres	40,152	2,143	-	42,295
Vehículos	5,610	3,528	-	9,138
Equipos de computación	28,513	-	-	28,513
	-----	-----	-----	-----
(-) Depreciación	2,010,685 (997,431)	143,655 (75,502)	(103,760) -	2,050,580 (1,072,933)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	1,013,254	68,153	(103,760)	977,647
	=====	=====	=====	=====

6. **CARGOS DIFERIDOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Diferencial cambiario	1,878,879
Otros	34,389

	1,913,268
	=====

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y DEUDA A LARGO PLAZO:**

Las obligaciones bancarias y la deuda a largo plazo han servido para financiar capital de trabajo, están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003, las obligaciones bancarias y la deuda a largo plazo estaban constituidas íntegramente por la deuda con el Filanbanco S.A. En Liquidación, de la siguiente manera:

OBLIGACIONES BANCARIAS - CORTO PLAZO	
Intereses por la obligación reestructurada	608,762
Provisiones adicionales	5,597

	614,359
	=====
OBLIGACIONES BANCARIAS - DEUDA A LARGO PLAZO	
Reestructuración deuda. Vence: noviembre 7, 2010	2,595,781
	=====

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	868,365
Proveedores locales	483,280
Varios	71,162
Impuestos por pagar	49,307
Aportes por pagar	35,323
Planillas por pagar	34,622
Prestamos a accionistas	13,914
Anticipo de clientes	13,575

	1,569,548
	=====

9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre de 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Fondo de reserva	27,314
Décimo cuarto sueldo	4,605
Vacaciones	1,627
Décimo tercer sueldo	965

	34,511
	=====

10. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por ley, por cuanto presenta resultados adversos.

11. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas, por cuanto presenta resultados adversos.

12. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de junio de 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.