



ACEVEDO & ASOCIADOS

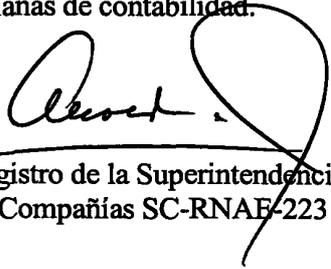
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de enero del 2004

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Socieplast S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Socieplast S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 errores importantes. 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 gerencia, 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. Inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003, incluye una inversión en la compañía Palmeras del Ecuador S.A. por valor de US\$ 402.476. No nos fue posible obtener la certificación del valor patrimonial proporcional, ni los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2003 de dicha compañía, que permitan determinar lo adecuado de la valoración de la inversión en acciones.
4. En nuestra opinión, dependiendo del efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieren resultar al efectuar los procedimientos indicados en el punto 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Socieplast S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE/223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804

SOCIEPLAST S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja y bancos	3.396	20.269
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada	234.292	277.256
Impuestos anticipados	36.168	24.240
Anticipos a proveedores	7.500	8.000
Otros	11.687	3.094
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	289.647	312.590
	-----	-----
Inventarios	513.610	433.763
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.022	1.136
	-----	-----
Total activo corriente	807.675	767.758
	-----	-----
Inversiones en acciones	414.386	414.386
	-----	-----
Propiedad, planta y Equipo, neto	367.190	383.108
	-----	-----
Cargos diferidos	23.070	55.521
	-----	-----
Total	1.612.321	1.620.773
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SOCIEPLAST S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	90.894	45.859
Gastos acumulados	5.421	1.591
Impuestos	1.165	22.262
Dividendos por pagar	9.153	7.262
	-----	-----
Total cuentas por pagar	106.633	76.974
Prestaciones y beneficios sociales	12.446	26.774
	-----	-----
Total pasivo corriente	119.079	103.748
Jubilación patronal y desahucio	89.101	57.695
Patrimonio- estado adjunto	1.404.141	1.459.330
	-----	-----
Total-	1.612.321	1.620.773
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SOCIEPLAST S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	1.154.808	1.320.182
Costo de productos vendidos	(1.026.171)	(1.118.658)
Utilidad bruta en ventas	128.637	201.524
Gastos generales	(111.727)	(99.608)
Utilidad operacional	16.910	101.916
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses ganados, neto de intereses pagados	10.196	11.245
Dividendos recibidos en efectivo	496	9.568
Otros	(299)	785
Utilidad antes de participación de Trabajadores e impuesto a la renta	27.303	123.514
15% Participación de trabajadores (Nota 13)	(4.095)	(18.527)
25% Impuesto a la renta (Nota 13)	(4.947)	(23.375)
Utilidad neta del ejercicio	<u>18.261</u>	<u>81.612</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEPLAST S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva De Capital (capital adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes Futura Capita- lizacion</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1° de enero del 2002	500.000	690.132	65.197	22	222.380	1.477.731
Ajuste efectuado en el ejercicio	-	-	-	(13)	-	(13)
Apropiación de reserva legal	-	-	7.295	-	(7.295)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	81.612	81.612
Saldos al 31 de diciembre del 2002	500.000	690.132	72.492	9	196.697	1.459.330
Apropiación de reserva legal	-	-	8.161	-	(8.161)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(73.450)	(73.450)
Utilidad de ejercicio	-	-	-	-	18.261	18.261
Saldo al 31 de diciembre del 2003	500.000(1)	690.132	80.653	9	133.347	1.404.141

(1) Representado por 500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SOCIEPLAST S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	18.261	81.612
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el Efectivo neto provisto por actividades de Operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.509	13.050
Provisión jubilación patronal y desahucio	31.406	19.191
Amortización de cargos diferidos	32.451	37.012
Cambios en Activos y Pasivos de Operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	22.943	(21.412)
(Incremento) disminución en inventarios	(79.847)	68.494
(Disminución) incremento de gastos pagados por anticipado	114	(287)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	29.659	(23.756)
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(14.328)	8.165
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	39.907	100.457
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	58.168	182.069
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEPLAST S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Incremento en planta y equipo	(1.591)	(61.502)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.591)	(61.502)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(368)
Pago de dividendos	(73.450)	(100.000)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(73.450)	(100.368)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(16.873)	20.199
Efectivo al inicio del año	20.269	70
	-----	-----
Efectivo al final del año	3.396	20.269
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEPLAST S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1977, con el objeto de dedicarse a la explotación industrial y comercialización de productos plásticos. Su producción es vendida a Industrias Ales C.A., una compañía relacionada.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

A partir del 1° de abril del año 2000, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito comprenden el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada (Véase Nota 6).

Los repuestos y motores se cargan a los resultados del ejercicio, al momento en que son utilizados. (Véase Nota 6).

d. Inversiones en acciones

Las inversiones en compañías no asociadas (participación menor al 20%) se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las respectivas compañías.

Los dividendos en efectivo son registrados en los resultados del año en que se reciben.

e. Cargos diferidos

Representa el valor de un molde adquirido en el año 2002 para la elaboración de tapas de botella, diferido, para ser amortizado en un período de dos años, tiempo en que se espera estará vigente el modelo.

f. Ingresos por ventas.

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

g. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% vigente, sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período (Véase Nota 13).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Materia prima	239.938	382.485
Productos en proceso	269	465
Productos terminados	33.430	36.290
Mercaderías en tránsito	239.973	14.523
	-----	-----
	<u>513.610</u>	<u>433.763</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS

Los impuestos al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos por cobrar:</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA) en compras	4.811	-
Retenciones en fuente 1995	5.007 (1)	5.007
Retenciones en fuente 1997	3.191 (1)	3.191
Retenciones en fuente 2000	14.260 (2)	14.260
Retenciones en fuente 2001	1.782 (2)	1.782
Retenciones en fuente 2003	7.117 (2)	-
	-----	-----
	<u>36.168</u>	<u>24.240</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA) por pagar	-	11.094
Retenciones de IVA	634	553
Retenciones de Impuesto a la Renta	531	438
Impuesto a la renta	-	10.177
	-----	-----
	<u>1.165</u>	<u>22.262</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS
(continuación)

- (1) La compañía ha presentado reclamos para su devolución, los cuales se encuentran pendientes de resolución ante el Tribunal Fiscal.
- (2) Valores reclamados por la compañía durante el 2003 a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2003 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.).

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2002 y 2003:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones,</u> <u>Retiros y</u> <u>Transferencias</u> <u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones y</u> <u>Transferencias</u> <u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa de</u> <u>Depreciación</u> <u>Anual</u> <u>%</u>
Edificios	90.315	-	90.315	-	90.315	5
Maquinaria y herramientas	728.033	98.808	826.841	42	826.883	10 y 20
Muebles y Enseres	17.238	2.694	19.932	77	20.009	10
Vehículos	20	-	20	-	20	20
	<u>835.606</u>	<u>101.502</u>	<u>937.108</u>	<u>119</u>	<u>937.227</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(781.818)</u>	<u>(13.050)</u>	<u>(794.868)</u>	<u>(17.509)</u>	<u>(812.377)</u>	
	<u>53.788</u>	<u>88.452</u>	<u>142.240</u>	<u>(17.390)</u>	<u>124.850</u>	
Terrenos	988	-	988	-	988	
Repuestos y motores	232.489	7.391	239.880	1.472	241.352	
Activos en tránsito	179.575	(179.575)	-	-	-	
	<u>466.840</u>	<u>(83.732)</u>	<u>383.108</u>	<u>(15.918)</u>	<u>367.190</u>	

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

A continuación se detalla las inversiones en acciones y su información relevante, al 31 de diciembre del 2003:

	Porcentaje de <u>Participación</u> %	Valor <u>Nominal</u> <u>US\$</u>	Valor en <u>Libros</u> <u>US\$</u>
Industrias Ales C.A.	0,038	4.909	10.281
Palmeras del Ecuador S.A.	3,000	270.000	402.476(1)
Agrícola San Lorenzo	0,500	20	1.543
Olepsa S.A.	0,004	5	23
Ales Palma S.A.	0,400	40	63
			414.386

(1) A la fecha de presentación del balance no se ha recibido la certificación patrimonial de la compañía emisora. Los ajustes que pudiesen producirse al conocer la certificación mencionada se registrarán en el año 2004.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS.

Socieplast S.A. en una compañía miembro de un Grupo compuesto por compañías industriales, comerciales y agroindustriales.

Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de compra, venta y prestación de servicios.

Los montos globales de las principales transacciones con las compañías del Grupo durante los años 2003 y 2002 se resumen a continuación :

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Venta de productos	1.154.808	1.320.182
Intereses cobrados	11.000	12.000
Compras:		
Energía Eléctrica	126.422	233.086
Materias Primas e Insumos	2.896	6.458
Mantenimiento y servicios	15.542	5.300
Sueldos y salarios del personal de Industrias Ales C.A. que trabaja para Socieplast S.A.	102.734	83.065

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS.
(continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía tenía cuentas por cobrar a Industrias Ales C.A., una compañía relacionada, por US\$ 234.292 y US\$ 277.256 respectivamente, originadas básicamente en las ventas de productos. Esta cuenta está sujeta a intereses del 7.5% anual, liquidables sobre saldos mensuales.

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por prestaciones y beneficios sociales durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

	<u>Saldo al 1° de enero</u> <u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y				
Beneficios sociales (1)	26.774	45.681	(60.009)	12.446
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal y desahucio	57.695	31.406	-	89.101

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aporte patronal, préstamos IESS y participación de trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. De igual manera la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, efectuado por un profesional independiente, debidamente calificado.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

	2003		2002	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación Trabajadores	27.303	27.303	123.514	123.514
Más: Gastos no deducibles	-	1.292	-	936
Menos: Amortización de pérdidas de Ejercicios anteriores (véase nota 14)	-	(4.290)	-	(4.290)
Base para participación a trabajadores	<u>27.303</u>		<u>123.514</u>	
15% en participación	<u>4.095</u>	<u>(4.095)</u>	<u>18.527</u>	<u>(18.527)</u>
Menos: Rentas exentas (dividendos recibidos neto del 15% de participación de trabajadores)		(422)		(8.133)
Base para impuesto a la renta		<u>19.788</u>		<u>93.500</u>
25% de impuesto a la renta		<u>4.947</u>		<u>23.375</u>

NOTA 14 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En base a esta disposición la compañía compensó durante los años 2003 y 2002 pérdidas por US\$ 4.290 en cada año, quedando pendiente de compensar, hasta el año 2005 pérdidas tributarias por el valor de US\$ 3.892.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.