

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de mayo del 2008

A los Accionistas de Plastilene Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Plastilene Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros de Plastilene Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 13 de abril del 2007 contiene una opinión con salvedades sobre una insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables de US \$ 166.000.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La utilidad neta presentada en el estado de resultados por el año 2007 se encuentra sobreestimada en aproximadamente US \$ 99.200, debido a los siguientes factores:

Utilidad
Neta año
2007

- a. Impuestos anticipados por US\$ 144.715 al 31 de diciembre del 2007, incluye valores por retenciones en fuente de impuesto a la renta de los años 1998 a 2004. Los reclamos al Servicio de Rentas Internas de estos valores no fueron presentados en el plazo establecido en el artículo 305 de Código Tributario y en tal virtud prescribió cualquier acción encaminada a la recuperación de estos valores. (Véase nota 5)

75.758

Utilidad
Neta año
2007

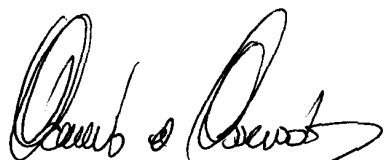
- b. La compañía fue notificada con las Actas de Determinación No. 1720080100039 y No. 1720080100040 por el impuesto al valor agregado -IVA de enero a diciembre del ejercicio 2005 y por el impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2005 respectivamente, para lo cual no ha establecido el registro del crédito tributario en el impuesto al valor agregado IVA por US\$ 9.038 y la provisión para el valor pendiente de pago sobre el impuesto a la renta del año 2005 por US\$ 26.074 con sus respectivos intereses (hasta 12 de junio del 2008) por US\$ 6.406. (Véase Nota 13)

23.442

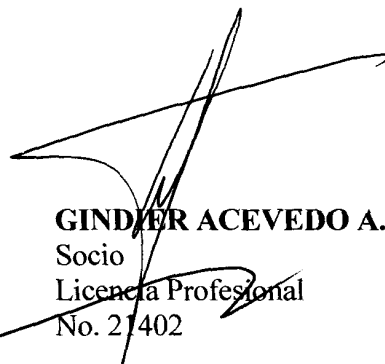
Valor total de la sobreestimación de la utilidad del 2007

99.200

4. En nuestra opinión, excepto por la sobreestimación de la utilidad del ejercicio indicada en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Plastilene Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDLER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
No. 21402



PLASTILENE ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	118.167	190.563
Total de caja y bancos	118.167	190.563
Cuentas por cobrar:		
Clientes	2.397.792	2.343.592
Anticipos a proveedores	18.053	6.430 *
Impuestos anticipados	144.715	106.298 *
Empleados	38.953	36.182
Otras	47.225	40.917 *
	2.646.738	2.533.419
Menos: Provisión cuentas de cobro		
Dudoso	(258.343)	(234.363)
Total cuentas por cobrar, netas	2.388.395	2.299.056
Inventarios	1.274.573	1.534.900
Gastos pagados por anticipado	13.520	5.140 *
Total activos corrientes	3.794.655	4.029.659 *
Propiedad, planta y equipos – neto	803.536	345.785
Total	4.598.191	4.375.444 *

* Reclasificado para efectos de comparación

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	284.375	237.500 *
Cuentas por pagar:		
Proveedores	1.704.908	2.132.309
Anticipo clientes	10.763	24.984
Intereses	2.679	669
Impuestos	35.787	40.970 *
Total cuentas por pagar	1.754.137	2.198.932
Prestaciones y beneficios sociales	101.187	74.456
Total pasivos corrientes	2.139.699	2.510.888
Obligaciones bancarias – largo plazo	354.167	138.542 *
Total pasivos	2.493.866	2.649.430
Patrimonio, estado adjunto	2.104.325	1.726.014
Total	4.598.191	4.375.444 *

* Reclasificado para efectos de comparación

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	7.170.069	6.153.567
Costo de ventas	(5.761.099)	(4.774.541)
Utilidad bruta en ventas	1.408.970	1.379.026
Gastos de ventas	(359.077)	(579.284)
Gastos de administración	(419.340)	(319.943)
Utilidad operacional	630.553	479.799
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(48.329)	(50.624)
Intereses ganados	5.440	5.186
Utilidad en venta de activo fijo	14.029	-
Varios, netos	(8.264)	(12.432)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	593.429	421.929
Participación de los trabajadores (Véase nota 11)	(89.014)	(63.289)
Impuesto a la renta (Véase nota 11)	(126.104)	(89.660)
Utilidad neta del ejercicio	<u>378.311</u>	<u>268.980</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	282.088	72.318	404.353	698.275	1.457.034
Apropiación reserva legal	-	26.898	-	(26.898)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	268.980	268.980
Saldo al 31 de diciembre del 2006	282.088	99.216	404.353	940.357	1.726.014
Apropiación reserva legal	-	37.831	-	(37.831)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	378.311	378.311
Saldo al 31 de diciembre del 2007	282.088 (1)	137.047	404.353	1.280.837	2.104.325

(1) Representando por 282.088 de acciones de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	378.311	268.980
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	82.460	66.518
Provisión para cuentas incobrables	23.980	32.225
Utilidad en venta de activos fijos	(14.029)	-
Baja de activos fijos	6.909	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(113.319)	40.946
Disminución (incremento) en inventarios	260.327	(667.048)
(Incremento) disminución en gastos pagados por adelantado	(8.380)	79.443
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(444.795)	827.122
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	26.731	31.655
Total de ajustes a la utilidad neta	(180.116)	410.861
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de operación	198.195	679.841
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Producto en la venta de activos fijos	21.964	-
Adiciones en activo fijo	(555.055)	(56.232)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(533.091)	(56.232)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) en obligaciones obtenidas a largo plazo	262.500	(682.281)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	262.500	(682.281)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(72.396)	(58.672)
Efectivo y equivalentes de caja al inicio del año	190.563	249.235
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	118.167	190.563
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

PLASTILENE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1995 con el objeto de transformar, distribuir, fabricar, importar y en general comprar y vender artículos de plástico y sus correspondientes materias primas; comercializadas principalmente a las industrias agrícolas dedicadas al cultivo de flores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios excepto repuestos y accesorios, se valoran el 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 año 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase nota 6).

f. Provisión para cuentas incobrables

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que pueden presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

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

h. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio. (Véase nota 11).

i. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinviertan en la compañía y 25% sobre el resto de utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Corriente	855.774	861.504
<u>Vencido de:</u>		
0 – 30 días	399.322	297.425
31 – 60 días	275.205	241.500
61 – 90 días	126.795	198.196
91 – 360 días	309.023	273.707
Más de 360 días	431.673 (1)	471.260
	1.542.018	1.482.088
Total	2.397.792	2.343.592

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

- (1) Incluye US\$ 231.922 de cartera de difícil recuperación (US\$ 27.667 de cartera en poder de abogados), al 31 de diciembre del 2007 el saldo de provisión para cuentas incobrables es de US\$ 258.343, la administración de la compañía no espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas en la provisión para incobrables.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Materia prima	943.191	574.203
Producto terminado	101.394	97.024
Importaciones en tránsito	229.988	863.673
	<u>1.274.573</u>	<u>1.534.900</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Retenciones en fuente de impuesto a la renta años 1998 – 2004	75.758 (1)	75.758
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2005	11.874	11.874
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2006	1.531	1.531
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2007	278	-
Impuesto al valor agregado (IVA) pagados sobre compras (crédito tributario)	55.274	17.135
	<u>144.715</u>	<u>106.298</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto a la renta 2007	22.610	-
Impuesto a la renta 2006	-	38.639
Retenciones de IVA	7.659	877
Retenciones en fuente	5.518	1.454
	<u>35.787</u>	<u>40.970</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

- (1) Valores que la compañía no presentó ninguna acción de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo al Código Tributario, el plazo para iniciar cualquier acción ha prescrito.

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de los vehículos, maquinarias y equipos durante los años 2006 y 2007:

	Saldo del 1 de enero del 2006 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Adiciones US\$	Retiros Y Bajas US\$	Saldo al 31 De diciembre Del 2007 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios e instalaciones	143.397	2.025	145.422	7.138	-	152.560	5
Maquinaria y							
Herramientas	459.207	33.161	492.368	500.014	(11.909)	980.473	10 y 33
Muebles y enseres	63.867	5.949	69.816	14.052	-	83.868	10
Equipos de computación	53.055	15.097	68.152	6.603	-	74.755	10
Vehículos	27.379	-	27.379	27.248	(14.779)	39.848	20
	746.905	56.232	803.137	555.055	(26.688)	1.331.504	
Depreciación							
Acumulada	(390.834)	(66.518)	(457.352)	(82.460)	11.844	(527.968)	
	356.071	(10.286)	345.785	472.595	(14.844)	803.536	

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007 comprenden:

	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN CORRIENTE US\$	PORCIÓN LARGO PLAZO US\$	TOTAL US\$
Banco de Occidente – Panamá Crédito pagadero en dividendos Mensuales con vencimiento final en junio del 2008 (1)	9,00%	138.542	-	138.542
Banco de Occidente – Panamá Crédito pagadero en dividendos Mensuales con vencimiento final en mayo del 2010 (1)	9,25%	145.833	354.167	500.000
		284.375	354.167	638.542

- (1) Préstamo garantizado sobre firmas

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2008	284.375
2009	229.167
2010	125.000
	<u>-----</u>
	<u>638.542</u>

NOTA 8- PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones y acumulaciones efectuadas por la compañía durante el año 2007

	<u>Saldo al 1° de enero del 2007 US\$</u>	<u>Incremento US\$</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2007 US\$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestación beneficios sociales (1)	74.456	232.807	(206.076)	101.187
Provisión para cuentas de dudoso cobro	234.363	23.980	-	258.343

(1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, aportes al I.E.S.S y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor 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. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10- RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidas 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 11- 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 del 2007 y 2006:

	2007		2006	
	<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 de trabajadores	593.429	593.429	421.929	421.929
15% participación de trabajadores	89.014	(89.014)	63.289	(63.289)
Base para impuesto a la Renta		504.415		358.640
Impuesto a la renta		126.104		89.660

NOTA 12- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 13- EVENTOS SUBSIGUIENTES

CONTINGENCIA TRIBUTARIA

Con fecha 4 de abril del 2008, la compañía fue notificada con las Actas de Determinación No. 1720080100039 y No. 1720080100040 por el impuesto al valor agregado –IVA de enero a diciembre del ejercicio 2005 y por el impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2005 respectivamente. En dichas Actas de Determinación la Administración Tributaria establece:

- En lo que respecta al impuesto al valor agregado –IVA de enero a diciembre del ejercicio 2005, la Administración Tributaria establece un valor a favor del contribuyente por crédito tributario por US\$ 9.038, que debe ser considerado en la declaración del impuesto al valor agregado del mes subsiguiente al de la notificación del Acta Definitiva, es decir en el mes de mayo del 2008, registro que hasta la fecha de emisión del presente informe no fue efectuado por la compañía.
- Sobre el impuesto a la renta del año 2005, la Administración Tributaria estableció un valor pendiente de pago por US\$ 26.074 más intereses (hasta el 12 junio del 2008) por el valor de US\$ 6.406. Con fecha 12 de mayo del 2008, la compañía presentó el reclamo de impugnación del acto administrativo contenido en el Acta de Determinación sobre el impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2005 sobre el Recargo del 20% (US\$ 5.215), establecido por la Administración Tributaria de acuerdo al artículo 90 del Código Tributario.

La compañía no ha establecido una provisión para el pago de los valores correspondientes al impuesto a la renta del año 2005 más los intereses respectivos, así como el registro del crédito tributario del impuesto al valor agregado – IVA de enero a diciembre del 2005 a favor de la compañía.