

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Moldecua S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Moldecua S.A al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría. El balance general de Moldecua S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Moldecua S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Moldecua S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 31, 2008

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

MOLDECUA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	(No auditado)	
		2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		47	31
Cuentas por cobrar comerciales	3	187	93
Inventarios	4	58	35
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		8	14
Total activos corrientes		<u>300</u>	<u>173</u>
ACTIVOS FIJOS			
TOTAL		<u>303</u>	<u>174</u>

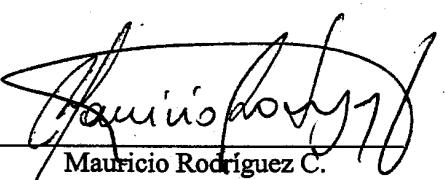
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	198	107
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		13	12
Total pasivos corrientes		<u>211</u>	<u>119</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		5	5
Reserva legal		2	2
Utilidades retenidas		80	44
Patrimonio de los accionistas		<u>87</u>	<u>51</u>
TOTAL		<u>303</u>	<u>174</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

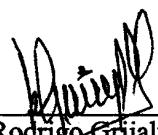
MOLDECUA S.A.

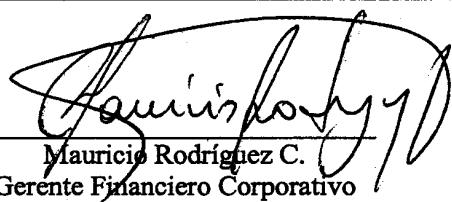
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado)</u> <u>2006</u>
VENTAS NETAS	8	1,168	777
COSTO DE VENTAS	8	<u>973</u>	<u>666</u>
MARGEN BRUTO		<u>195</u>	<u>111</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	8		
Gastos de ventas		53	43
Gastos de administración		<u>85</u>	<u>38</u>
Total		<u>138</u>	<u>81</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>57</u>	<u>30</u>
OTROS GASTOS, NETO		—	<u>2</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>57</u>	<u>28</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		9	5
Impuesto a la renta		<u>12</u>	<u>6</u>
Total		<u>21</u>	<u>11</u>
UTILIDAD NETA		<u>36</u>	<u>17</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodriguez C.
Gerente Financiero Corporativo

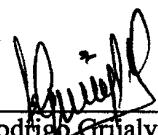
MOLDECUA S.A.

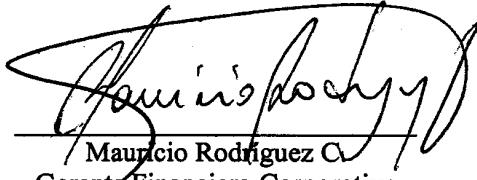
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005 (no auditado)	5	2	39	46
Utilidad neta			17	17
Distribución de dividendos	—	—	(12)	(12)
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (no auditado)	5	2	44	51
Utilidad neta	—	—	<u>36</u>	<u>36</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>80</u>	<u>87</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Orjivalva
Gerente General


Mauricio Rodriguez
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

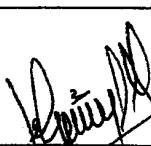
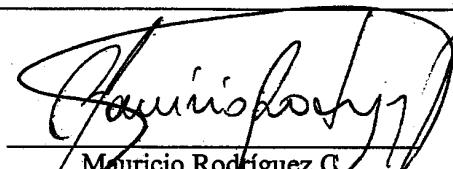
		(No auditado)
	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,075	765
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,039)	(737)
Intereses ganados		2
Participación a trabajadores	(5)	
Impuesto a la renta	(12)	(6)
Otros gastos, neto		(4)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>19</u>	<u>20</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	(3)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(12)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	16	8
Comienzo del año	<u>31</u>	<u>23</u>
FIN DEL AÑO	<u>47</u>	<u>31</u>

(Continúa...)

MOLDECUA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	(No auditado)	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	36	17
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	1	
Provisión para cuentas dudosas	(1)	1
Provisiones para jubilación y desahucio	1	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(93)	(12)
Inventarios	(23)	(3)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	(13)
Cuentas por pagar	91	31
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>(2)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE		
OPERACION	<u>19</u>	<u>20</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General
Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

MOLDECUA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Moldecua S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y venta de envases, separadores, estuches, elaborados en pulpa moldeada de diferentes estilos y tamaños.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 y 3 para muebles y equipos.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cuentas por cobrar comerciales con una antigüedad menor a 90 días.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a productos terminados en 5 presentaciones.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas	193	100
Proveedores locales	<u>5</u>	<u>7</u>
Total	<u>198</u>	<u>107</u>

(No auditado)
(en miles de U.S. dólares)

6. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(No auditado)	
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>805</u>	<u>549</u>
Servicios administrativos	<u>21</u>	<u>24</u>
Arriendos pagados	<u>5</u>	<u>5</u>

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
