

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de
Israriego Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Israriego Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Israriego Cía. Ltda. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Israriego Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Enero 30, del 2004

Astrileg

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

Cristina Trujillo

Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

ISRARIEGO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		119,337	105,747
Inversiones		12,825	10,408
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	6,920,532	6,625,759
Inventarios	4	3,271,663	2,807,573
Otras cuentas por cobrar	5	<u>405,678</u>	<u>1,032,930</u>
Total activos circulantes		<u>10,730,035</u>	<u>10,582,417</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Propiedades, planta y equipo	6	4,821,918	4,128,746
Menos depreciación acumulada		<u>(2,219,304)</u>	<u>(1,805,340)</u>
Propiedades, planta y equipo neto		<u>2,602,614</u>	<u>2,323,406</u>
ACTIVO LARGO PLAZO:			
Cuenta por cobrar largo plazo	7	301,717	451,505
TOTAL ACTIVOS		<u><u>13,634,366</u></u>	<u><u>13,357,328</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ra'anan Gadish
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CIRCULANTES:			
Sobregiro bancario		118,939	40,402
Obligaciones bancarias y porción corriente deuda a largo plazo	8	575,000	300,000
Cuentas por pagar	9	4,997,644	5,586,314
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	500,471	695,141
Participación a los trabajadores	11	144,043	96,372
Impuesto a la renta	12	122,558	56,409
Total pasivos circulantes		<u>6,458,655</u>	<u>6,774,638</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Préstamos largo plazo	13 y 19	3,612,471	3,443,721
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	14	133,044	74,896
Provisión para reparaciones mayores	15	301,395	397,520
Total pasivos a largo plazo		<u>4,046,910</u>	<u>3,916,137</u>
TOTAL PASIVOS		<u>10,505,565</u>	<u>10,690,775</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	16	265,240	265,240
Reserva legal	17	29,798	20,215
Reserva facultativa		3,816	3,816
Reserva de capital	18	1,698,770	1,698,770
Resultados acumulados		1,131,177	678,512
Total patrimonio de los socios		<u>3,128,801</u>	<u>2,666,553</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>13,634,366</u>	<u>13,357,328</u>


 Ana María de Pástor
 Contadora General

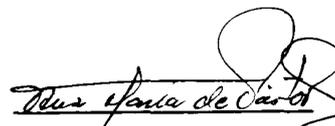
ISRARIEGO CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	19	13,087,923	12,924,501
COSTO DE VENTAS	19	<u>9,133,116</u>	<u>9,939,772</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>3,954,807</u>	<u>2,984,729</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Ventas		1,067,534	738,094
Administración		<u>1,492,093</u>	<u>1,467,256</u>
Total gastos operacionales		<u>2,559,627</u>	<u>2,205,350</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,395,180</u>	<u>779,379</u>
OTROS INGRESOS/(GASTOS):			
Utilidad en activos fijos		29,183	3,958
Gastos financieros, netos	19	(510,618)	(454,921)
Pérdida en cambio		(21,953)	-
Comisiones pagadas		(13,695)	(15,495)
Otros ingresos, neto		<u>(67,746)</u>	<u>111,623</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(584,829)</u>	<u>(354,835)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		810,351	424,544
Participación trabajadores en las utilidades	11	(144,043)	(96,372)
Impuesto a la renta	12	<u>(204,060)</u>	<u>(136,528)</u>
Total		<u>(348,103)</u>	<u>(232,900)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>462,248</u>	<u>191,644</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ra'anán Gadish
Gerente General


Ana María de Pástor
Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 16)	Reserva Legal (nota 17)	Reserva Facultativa	Reserva de Capital (nota 18)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	265,240	4,408	3,816	1,698,770	502,675	2,474,909
Transferencia a reserva legal	-	15,807	-	-	(15,807)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	191,644	191,644
Saldos al 31 de diciembre del 2002	265,240	20,215	3,816	1,698,770	678,512	2,666,553
Transferencia a reserva legal	-	9,583	-	-	(9,583)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	462,248	462,248
Saldos al 31 de diciembre del 2003	265,240	29,798	3,816	1,698,770	1,131,177	3,128,801

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Ra'anan Gadish
Gerente General

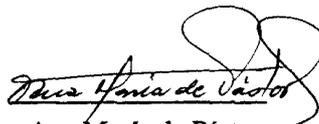

Ana María de Pástor
Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	462,248	191,644
Depreciación de propiedades, planta y equipo	483,449	383,595
Provisión para jubilación patronal	76,700	27,414
Provisión cuentas incobrables	578,581	(194,678)
Provisión para reparaciones mayores Overhaul	(96,125)	170,000
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(873,354)	(750,153)
Aumento en inventarios	(464,090)	(630,784)
(Disminución) /Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(588,670)	1,156,111
Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos	<u>477,683</u>	<u>598,048</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>56,422</u>	<u>951,197</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(783,186)	(438,507)
Producto de la venta de activos fijos	20,529	56,305
Préstamos a largo plazo	199,955	(501,672)
Inversiones temporales	<u>(2,417)</u>	<u>63,681</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(565,119)</u>	<u>(820,193)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Porción corriente deuda largo plazo	225,000	-
Obligaciones por pagar bancos, neto	<u>297,287</u>	<u>(355,846)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>522,287</u>	<u>(355,846)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neto del efectivo y sus equivalentes	13,590	(224,842)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>105,747</u>	<u>330,589</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>119,337</u>	<u>105,747</u>

Ra'anan Gadish
Gerente General


Ana María de Pástor
Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Israriego Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Quito el 28 de octubre de 1985. Su objeto social es el desarrollo, riego y fomento agropecuario, forestal y agroindustrial; cultivos y producción de insumos agrícolas, investigación agropecuaria y agroindustrial; prestación de servicios de información, asesoría, protección y manejo Gerencial de proyectos agropecuarios, forestales y agroindustriales; comercialización interna y externa de productos y servicios propios de las actividades mencionadas precedentemente, así como la representación de empresas locales y extranjeras de maquinarias, insumos, servicios relacionados con las actividades agroindustriales; y, exportación e importación de maquinarias y productos agrícolas.

Como resultado del proceso de dolarización de la economía mediante el cual el Gobierno ecuatoriano estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 6% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 se vean incrementados. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios Contables Ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Inversiones Temporales.- Constituyen las inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos de tres meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activo</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina	10
Vehículos	20
Equipos de computación	20 - 33

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (notas 11 y 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	10
2003	6

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U. S. Dólares)	
Cientes locales	5,303,571	6,025,791
Cientes del exterior	328,896	309,911
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	649,704	649,704
Israriego Bogotá	854,637	557,801
Plastro Chile	23,025	84,025
Plastro Perú	260,233	16,524
Plastro Argentina	10,927	23,836
Provisión para cuentas incobrables	<u>(510,461)</u>	<u>(1,041,833)</u>
Total	<u>6,920,532</u>	<u>6,625,759</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,323,295	1,323,295
Provisión del año - resultados	47,209	7,596
Castigos	<u>(578,581)</u>	<u>(289,058)</u>
Total	<u>510,461</u>	<u>1,041,833</u>

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía castigó cuentas por cobrar directamente a resultados con una antigüedad mayor a 5 años, por U.S.D. 86,784.

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,458,849	2,263,728
Materia prima	441,318	411,091
Repuestos	14,658	-
Importaciones en tránsito	575,851	351,767
Provisión para obsolescencia	<u>(219,013)</u>	<u>(219,013)</u>
Total	<u>3,271,663</u>	<u>2,807,573</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan seguidamente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Argentina	-	50,167
Plastro Perú	112,601	113,202
Henley Securities	-	434,790
Anticipo proveedores del exterior y locales	106,955	79,676
Cuentas por cobrar S.R.I	-	62,568
Impuesto al valor agregado	123,021	73,608
Empleados	44,683	63,589
Anticipo impuesto a la renta	5,496	5,496
Otras cuentas por cobrar	<u>12,922</u>	<u>149,834</u>
Total	<u>405,678</u>	<u>1.032,930</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	280,495	280,495
Edificios	710,919	709,790
Equipos de oficina	343,516	309,875
Muebles de oficina	97,723	93,313
Vehículos	583,382	496,832
Herramientas	41,905	38,689
Software	320,893	212,697
Maquinaria	<u>2,443,085</u>	<u>1,987,055</u>
Total	4,821,918	4,128,746
Menos depreciación acumulada	<u>2,219,304</u>	<u>1,805,340</u>
Total propiedades, planta y equipo neto	<u>2,602,614</u>	<u>2,323,406</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,323,406	2,324,799
Adquisiciones	783,186	438,507
Ventas y/o retiros	(20,529)	(56,305)
Depreciación	<u>(483,449)</u>	<u>(383,595)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2,602,614</u>	<u>2,323,406</u>

7. CUENTA POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo concedido a favor de Plastro Argentina a diez años plazo; este no genera intereses. La composición de este préstamo es como sigue (ver nota 19):

2003 (en U.S. dólares)				
<u>Cuenta</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Años</u>
Plastro Argentina	301,717	-	301,717	10

2002 (en U.S. dólares)				
<u>Cuenta</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Años</u>
Plastro Argentina	451,505	50,167	501,672	10

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PORCION CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

2003 (en U.S. dólares)					
<u>Créditos</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	150,000	-	150,000	150	10,25%
Banco del Pichincha C. A.	150,000		150,000	180	10,25%
Banco del Pichincha C. A.	50,000		50,000	180	10,25%
Banco del Pichincha C. A.	-	225,000	225,000	360	11,50%
Total	350,000	225,000	575,000		

2002 (en U.S. dólares)			
<u>Créditos</u>	<u>Monto</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual</u>
Banco del Pichincha	150,000	180	11%
Banco del Pichincha	150,000	180	11,5%
Total	300,000		

Israriego Cia. Ltda. como respaldo a la línea de crédito otorgada por el Banco del Pichincha C.A., ha constituido a favor de este garantías hipotecarias de los lotes números 7, 8, 19 y 20 localizados en la cooperativa Huertos Familiares el Vergel de la parroquia Calderón del Distrito Metropolitano de Quito y del lote número 2423 ubicado en la Avenida de la Prensa y Manuel Valdivieso del Distrito Metropolitano de Quito.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden a:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	376,126	476,982
Proveedores del exterior (1)	4,204,848	4,842,736
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	303,613	154,450
Plastro Argentina	-	2,909
Plastro Perú	<u>113,057</u>	<u>109,237</u>
Total	<u>4,997,644</u>	<u>5,586,314</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en proveedores del exterior se incluyen US\$ 2,626,127 y US\$ 3,112,918 respectivamente por pagar a la compañía Dazinger "Dan Flower Farm", por la importación de plantas. La administración de la compañía paga esta obligación a medida que recupera la cartera de sus clientes originada por la venta de dichas plantas.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo clientes	147,580	139,857
Compañías relacionadas (nota 19):		
Intereses Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	-	79,223
Plastro Chile	435	-
Intereses bancarios	12,158	10,571
Retenciones en la fuente	-	5,113
Retenciones del impuesto al valor agregado	14,564	24,639
Beneficios sociales	51,420	90,129
IESS	59,515	57,952
Otras cuentas por pagar	<u>214,799</u>	<u>287,657</u>
Total	<u>500,471</u>	<u>695,141</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	810,351	424,544
Más gastos no deducibles	<u>149,932</u>	<u>217,938</u>
Base imponible para participación a trabajadores	<u>960,283</u>	<u>642,482</u>
15% participación trabajadores	<u>144,043</u>	<u>96,372</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	96,372	74,386
Pagos efectuados	(96,372)	(74,386)
Provisión del año	<u>144,043</u>	<u>96,372</u>
Saldo final	<u>144,043</u>	<u>96,372</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	810,351	424,544
Más gastos no deducibles	149,932	217,938
Menos participación a trabajadores	<u>(144,043)</u>	<u>(96,372)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>816,240</u>	<u>546,110</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>204,060</u>	<u>136,528</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2003</u> (en U.S. dólares)	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	56,409	6,866
Impuestos anticipados	(81,502)	(80,119)
Pagos efectuados	(56,409)	(6,866)
Provisión del año	<u>204,060</u>	<u>136,528</u>
Impuesto a la renta por pagar.	<u>122,558</u>	<u>56,409</u>

Al 31 de diciembre del 2003 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 2000, 2001, 2002 y 2003.

13. PRESTAMOS LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo tienen la siguiente composición:

<u>Acreeedor</u>	<u>Valor</u> (U.S. dólares)	<u>2003</u> <u>Plazo</u>	<u>Interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	168,750	2 años	11,50%
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd. (1) (nota 19)	<u>3,443,721</u>	3 años	12%
	<u>3,612,471</u>		

<u>Acreeedor</u>	<u>Valor</u> (U.S. dólares)	<u>2002</u> <u>Plazo</u>	<u>Interés anual</u>
Plastro Irrigation A.C.S Ltd.(nota 19)	3,443,721	4 años	12%

(1) Constituyen varios préstamos concedidos por PLASTRO INTERNATIONAL, con vencimientos en el año 2005 y 2006, que generan una tasa de interés del 12% anual. Estos préstamos se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador.

14. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación aualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

El movimiento de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Reserva</u> <u>Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	54,416	20,480	74,896
Provisión del año	42,263	34,437	76,700
Pagos efectuados	-	<u>(18,552)</u>	<u>(18,552)</u>
Saldo al fin del año	<u>96,679</u>	<u>36,365</u>	<u>133,044</u>

	<u>2002</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Reserva</u> <u>Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	56,324	19,255	75,579
Provisión del año	-	27,414	27,414
Pagos efectuados	<u>(1,908)</u>	<u>(26,189)</u>	<u>(28,097)</u>
Saldo al fin del año	<u>54,416</u>	<u>20,480</u>	<u>74,896</u>

15. PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES

Esta provisión se efectuó en base a un estudio técnico realizado por un consultor independiente, con el objeto de efectuar el mantenimiento mayor o reparaciones mayores "overhaul" de la planta de producción de PVC y Polietileno, gasto que se ha considerado como partida deducible conforme se establece en el Artículo 16, numeral 5, literal b de la Ley de Régimen Tributario Interno. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	397,520	352,776
Provisión del año	-	170,000
Utilización de la provisión	<u>(96,125)</u>	<u>(125,256)</u>
Total	<u>301,395</u>	<u>397,520</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social está conformado 265,240 participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de U.S.D. 1 dólar de valor nominal cada una.

17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía establece que por lo menos el 5% de la utilidad del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no está disponible para pagar dividendos en efectivo.

18. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferido al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	1,729,421	1,066,176
Plastro Perú	<u>60,500</u>	<u>47,157</u>
	<u>1,789,921</u>	<u>1,133,333</u>
VENTAS:		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	-	8,796
Israriago Bogotá	1,516,617	927,882
Plastro Perú	<u>433,231</u>	<u>-</u>
	<u>1,949,848</u>	<u>936,678</u>
INTERES PAGADOS:		
Plastro Gvat	<u>516,558</u>	<u>447,642</u>
ACTIVO:		
Cuentas por Cobrar:		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	649,704	649,704
Israriago Bogotá	854,637	557,801
Plastro Chile	23,025	84,025
Plastro Perú	260,233	16,524
Plastro Argentina	<u>10,927</u>	<u>23,836</u>
	<u>1,798,526</u>	<u>1,331,890</u>
Cuentas por cobrar largo plazo	<u>301,717</u>	<u>451,505</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Plastro Argentina	-	50,167
Plastro Perú	<u>112,601</u>	<u>113,202</u>
	<u>112,601</u>	<u>163,369</u>

PASIVO:

Cuentas por pagar:

Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	303,613	154,450
Plastro Argentina	-	2,909
Plastro Perú	<u>113,057</u>	<u>109,237</u>
	<u>416,670</u>	<u>266,596</u>

Otras cuentas por pagar:

Plastro Chile	435	-
Intereses Plastro Gvat	<u>-</u>	<u>79,223</u>

Cuentas por pagar socios

<u>3,443,721</u>	<u>3,443,721</u>
------------------	------------------

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros

20. POSIBLES LITIGIOS

A la fecha de nuestra auditoría, existe el siguiente juicio en contra de Israriego Cía. Ltda.:

Juicio Ordinario seguido por Alfonso Pinargote Gómez en contra de Israriego Cía. Ltda. por daños y perjuicios. Cuantía aproximada: U.S.D 200,000. Estado actual: Demanda contra persona que no es representante legal, por citarse deprecatorio en Quito al representante legal de Israriego Cía. Ltda. Última actuación del actor en octubre del 2001, cuando solicitó copias del proceso. Los estados financieros adjuntos no reflejan ninguna provisión por cualquier pérdida que pudiera requerirse como resultado de dicho proceso.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.