

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Enero 31, del 2005

*Astrileg*

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

*Cristina Trujillo*

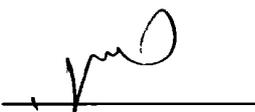
Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		290,859	119,337
Inversiones		12,825	12,825
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	7,552,750	6,920,532
Inventarios	4	3,866,167	3,271,663
Otras cuentas por cobrar	5	<u>364,869</u>	<u>405,678</u>
Total activos circulantes		<u>12,087,470</u>	<u>10,730,035</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	5,151,220	4,821,918
Menos depreciación acumulada		<u>(2,645,623)</u>	<u>(2,219,304)</u>
Propiedades, planta y equipo neto		<u>2,505,597</u>	<u>2,602,614</u>
<b>ACTIVO LARGO PLAZO:</b>			
Cuenta por cobrar largo plazo	7	251,739	301,717
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>14,844,806</u>	<u>13,634,366</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Rafanan Gadish  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES:</b>			
Sobregiro bancario		61,536	118,939
Obligaciones bancarias y porción corriente deuda a largo plazo	8	1,018,750	575,000
Cuentas por pagar	9	5,599,049	4,997,644
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	604,322	500,471
Participación a los trabajadores	11	101,165	144,043
Impuesto a la renta	12	<u>31,215</u>	<u>122,558</u>
Total pasivos circulantes		<u>7,416,037</u>	<u>6,458,655</u>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO:</b>			
Préstamos largo plazo	13 y 19	3,518,248	3,612,471
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	14	173,839	133,044
Provisión para reparaciones mayores	15	<u>277,562</u>	<u>301,395</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>3,969,649</u>	<u>4,046,910</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>11,385,686</u>	<u>10,505,565</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	16	265,240	265,240
Reserva legal	17	52,910	29,798
Reserva facultativa		3,816	3,816
Reserva de capital	18	1,698,770	1,698,770
Resultados acumulados		<u>1,438,384</u>	<u>1,131,177</u>
Total patrimonio de los socios		3,459,120	3,128,801
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		<u>14,844,806</u>	<u>13,634,366</u>

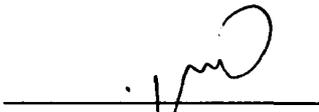
  
 Ana María de Pástor  
 Contadora General

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	19	17,384,008	13,087,923
COSTO DE VENTAS	19	<u>12,847,875</u>	<u>9,133,116</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>4,536,133</u>	<u>3,954,807</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Ventas		1,989,063	1,067,534
Administración		<u>1,461,139</u>	<u>1,492,093</u>
Total gastos operacionales		<u>3,450,202</u>	<u>2,559,627</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,085,931</u>	<u>1,395,180</u>
<b>OTROS INGRESOS/(GASTOS):</b>			
Utilidad en activos fijos		38,201	29,183
Gastos financieros, netos	19	(405,679)	(510,618)
Pérdida en cambio		(21,943)	(21,953)
Comisiones pagadas		(16,984)	(13,695)
Otros ingresos, neto		<u>(104,725)</u>	<u>(67,746)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(511,130)</u>	<u>(584,829)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		574,801	810,351
Participación trabajadores en las utilidades	11	(101,165)	(144,043)
Impuesto a la renta	12	<u>(143,317)</u>	<u>(204,060)</u>
Total		<u>(244,482)</u>	<u>(348,103)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>330,319</u>	<u>462,248</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Ra'anah Gadish  
Gerente General

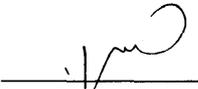
  
Ana María de Pástor  
Contadora General

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u> (nota 16)	<u>Reserva Legal</u> (nota 17)	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u> (nota 18)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
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
Transferencia a reserva legal	-	23,112	-	-	(23,112)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	330,319	330,319
Saldos al 31 de diciembre del 2004	265,240	52,910	3,816	1,698,770	1,438,384	3,459,120

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Ra'anan Gadish  
Gerente General

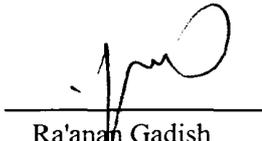
  
Ana Maria de Pástor  
Contadora General

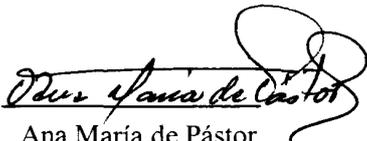
**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	330,319	462,248
Depreciación de propiedades, planta y equipo	530,223	483,449
Provisión para jubilación patronal	94,908	76,700
Provisión cuentas incobrables	55,276	47,209
Provisión para reparaciones mayores Overhaul	-	(96,125)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(687,494)	(341,982)
Aumento en inventarios	(594,504)	(464,090)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	601,405	(588,670)
Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos	<u>(67,507)</u>	<u>477,683</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>262,626</u>	<u>56,422</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(465,523)	(783,186)
Producto de la venta de activos fijos	32,317	20,529
Préstamos a largo plazo	49,978	199,955
Inversiones temporales	-	<u>(2,417)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(383,228)</u>	<u>(565,119)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Porción corriente deuda largo plazo	93,750	225,000
Obligaciones por pagar bancos, neto	<u>198,374</u>	<u>297,287</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>292,124</u>	<u>522,287</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	171,522	13,590
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>119,337</u>	<u>105,747</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>290,859</u>	<u>119,337</u>

  
Ra'anah 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 2004 Y 2003**

#### **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 2% 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 2004 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).

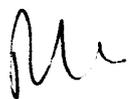
**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

**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>
2001	22
2002	10
2003	6
2004	2



### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. Dólares)	
Cientes locales	5,547,002	5,303,571
Cientes del exterior	393,881	328,896
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	541,912	649,704
Israriago Bogotá	1,128,274	854,637
Plastro Chile	-	23,025
Plastro Perú	360,238	260,233
Plastro Argentina	10,927	10,927
Provisión para cuentas incobrables	<u>(429,484)</u>	<u>(510,461)</u>
Total	<u>7,552,750</u>	<u>6,920,532</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	510,461	1,041,833
Provisión del año - resultados	55,276	47,209
Castigos	<u>(136,253)</u>	<u>(578,581)</u>
Total	<u>429,484</u>	<u>510,461</u>

### 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,229,480	2,458,849
Materia prima	676,239	441,318
Repuestos	11,300	14,658
Importaciones en tránsito	1,168,161	575,851
Provisión para obsolescencia	<u>(219,013)</u>	<u>(219,013)</u>
Total	<u>3,866,167</u>	<u>3,271,663</u>

## 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan seguidamente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Perú	-	112,601
Anticipo proveedores del exterior y locales	162,952	106,955
Impuesto al valor agregado	84,683	123,021
Empleados	53,114	44,683
Anticipo impuesto a la renta	5,496	5,496
Otras cuentas por cobrar	<u>58,624</u>	<u>12,922</u>
Total	<u>364,869</u>	<u>405,678</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos en tránsito	3,592	-
Terrenos	290,495	280,495
Edificios	757,808	710,919
Equipos de oficina	376,535	343,516
Muebles de oficina	102,219	97,723
Vehículos	592,259	583,382
Herramientas	54,083	41,905
Software	324,784	320,893
Maquinaria	<u>2,649,445</u>	<u>2,443,085</u>
Total	5,151,220	4,821,918
Menos depreciación acumulada	<u>2,645,623</u>	<u>2,219,304</u>
Total propiedades, planta y equipo neto	<u>2,505,597</u>	<u>2,602,614</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,602,614	2,323,406
Adquisiciones	465,522	783,186
Ventas y/o retiros	(32,316)	(20,529)
Depreciación	<u>(530,223)</u>	<u>(483,449)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2,505,597</u>	<u>2,602,614</u>

*M.*

## 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):

<u>2004</u> (en U.S. dólares)				
<u>Cuenta</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Años</u>
Plastro Argentina	251,739	-	251,739	9

<u>2003</u> (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

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PORCION CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

<u>2004</u> (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.	100,000	-	100,000	180	10,25%	
Banco del Pichincha C. A.	100,000	-	100,000	180	10,25%	
Banco del Pichincha C. A.	100,000	-	100,000	203	8,25%	
Banco del Pichincha C. A.	400,000	-	400,000	180	8,25%	
Banco del Pichincha C. A.	-	150,000	150,000	360	10,00%	
Banco del Pichincha C. A.	-	168,750	168,750	360	11,50%	
<b>Total</b>	<u>700,000</u>	<u>318,750</u>	<u>1,018,750</u>			

<u>2003</u> (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%	
<b>Total</b>	<u>350,000</u>	<u>225,000</u>	<u>575,000</u>			

Israriago 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 2004 y 2003 corresponden a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	142,802	376,126
Proveedores del exterior (1)	5,201,139	4,204,848
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	165,336	303,613
Israriago Colombia	64,140	-
Plastro Perú	<u>25,632</u>	<u>113,057</u>
Total	<u>5,599,049</u>	<u>4,997,644</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en proveedores del exterior se incluyen US\$ 2,350,208 y US\$ 2,626,127 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 2004 y 2003 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo clientes	169,252	147,580
Compañías relacionadas (nota 19):		
Intereses Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	83,925	-
Plastro Chile	-	435
Intereses bancarios	22,114	12,158
Retenciones del impuesto al valor agregado	106,863	14,564
Beneficios sociales	40,313	51,420
IESS	74,736	59,515
Otras cuentas por pagar	<u>107,119</u>	<u>214,799</u>
Total	<u>604,322</u>	<u>500,471</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 2004 y 2003, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	574,801	810,351
Más gastos no deducibles	<u>99,632</u>	<u>149,932</u>
Base imponible para participación a trabajadores	<u>674,433</u>	<u>960,283</u>
15% participación trabajadores	<u>101,165</u>	<u>144,043</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	144,043	96,372
Pagos efectuados	(144,043)	(96,372)
Provisión del año	<u>101,165</u>	<u>144,043</u>
Saldo final	<u>101,165</u>	<u>144,043</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 2004 y 2003 y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	574,801	810,351
Más gastos no deducibles	99,632	149,932
Menos participación a trabajadores	<u>(101,165)</u>	<u>(144,043)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>573,268</u>	<u>816,240</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>143,317</u>	<u>204,060</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	122,558	56,409
Impuestos anticipados	(112,102)	(81,502)
Pagos efectuados	(122,558)	(56,409)
Provisión del año	<u>143,317</u>	<u>204,060</u>
Impuesto a la renta por pagar.	<u>31,215</u>	<u>122,558</u>

Al 31 de diciembre del 2004 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 2001, 2002, 2003 y 2004.

### 13. PRESTAMOS LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo tienen la siguiente composición:

<u>Acreedor</u>	<u>Valor</u> ( U.S. dólares)	<u>2004</u> <u>Plazo</u>	<u>Interés anual</u>
Banco del Pichincha C. A.	75,000	2 años	10%
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd. (1) (nota 19)	<u>3,443,248</u>	5 años	10%
	<u>3,518,248</u>		

<u>Acreedor</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>	2 años	12%
	<u>3,612,471</u>		

(1) Constituyen varios préstamos concedidos por PLASTRO INTERNATIONAL, con vencimientos en el año 2009 y 2010, que generan una tasa de interés del 10% 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 anualmente 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 2004 y 2003 es como sigue:

	<b>2004</b>		<b>Total</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Reserva Indemnizaciones</u>	
Saldo al comienzo del año	96,679	36,365	133,044
Provisión del año	31,743	63,165	94,908
Pagos efectuados	-	(54,113)	(54,113)
Saldo al fin del año	<u>128,422</u>	<u>45,417</u>	<u>173,839</u>

	<b>2003</b>		<b>Total</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Reserva Indemnizaciones</u>	
Saldo al comienzo del año	54,416	20,480	74,896
Provisión del año	42,263	34,437	76,700
Pagos efectuados	-	(18,552)	(18,552)
Saldo al fin del año	<u>96,679</u>	<u>36,365</u>	<u>133,044</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 2004 y 2003 el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Saldo al inicio del año	301,395	397,520
Utilización de la provisión	<u>(23,833)</u>	<u>(96,125)</u>
Total	<u>277,562</u>	<u>301,395</u>

## 16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital social está conformado 265,240 participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de U.S.D. 1 dólar de valor nominal cada una.

*M.*

## 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 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	1,463,482	1,729,421
Israriago Colombia	64,972	-
Plastro Perú	<u>25,000</u>	<u>60,500</u>
	<u>1,553,454</u>	<u>1,789,921</u>
VENTAS:		
Plastro Chile	33,110	-
Israriago Bogotá	1,414,555	1,516,617
Plastro Perú	<u>448,135</u>	<u>433,231</u>
	<u>1,895,800</u>	<u>1,949,848</u>
INTERES PAGADOS:		
Plastro Gvat	<u>344,325</u>	<u>516,558</u>
ACTIVO:		
Cuentas por Cobrar:		
Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	541,912	649,704
Israriago Bogotá	1,128,274	854,637
Plastro Chile	-	23,025
Plastro Perú	360,238	260,233
Plastro Argentina	<u>10,927</u>	<u>10,927</u>
	<u>2,041,351</u>	<u>1,798,526</u>
Cuentas por cobrar largo plazo	<u>251,739</u>	<u>301,717</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Plastro Perú	<u>-</u>	<u>112,601</u>
	<u>-</u>	<u>112,601</u>

**PASIVO:**

Cuentas por pagar:

Plastro Irrigation A.C.S. Ltd.	165,336	303,613
Isrario Colombia	64,140	-
Plastro Perú	<u>25,632</u>	<u>113,057</u>
	<u>255,108</u>	<u>416,670</u>

Otras cuentas por pagar:

Plastro Chile	-	435
Intereses Plastro Gvat	<u>83,925</u>	<u>-</u>

Cuentas por pagar socios

<u>3,443,248</u>	<u>3,443,721</u>
------------------	------------------

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 31 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

