

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a las 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 efectivo de Israriego Cía. Ltda. de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 31, del 2006

*Astrileg*

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

*Cristina Trujillo*

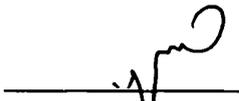
Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		49,558	290,859
Inversiones		14,392	12,825
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	8,442,434	7,552,750
Inventarios	4	4,346,510	3,866,167
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>382,864</u>	<u>364,869</u>
Total activos circulantes		<u>13,235,758</u>	<u>12,087,470</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	5,818,883	5,151,220
Menos depreciación acumulada		<u>(3,094,318)</u>	<u>(2,645,623)</u>
Propiedades, planta y equipo netos		<u>2,724,565</u>	<u>2,505,597</u>
<b>ACTIVO LARGO PLAZO:</b>			
Cuenta por cobrar largo plazo	7	-	251,739
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>15,960,323</u>	<u>14,844,806</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ra'anan Gadish  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES:</b>			
Sobregiro bancario		133,721	61,536
Obligaciones bancarias y porción corriente deuda a largo plazo	8	500,000	1,018,750
Cuentas por pagar	9	6,352,015	5,599,049
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	1,012,899	604,322
Participación a los trabajadores	11	124,576	101,165
Impuesto a la renta	12	<u>2,481</u>	<u>31,215</u>
Total pasivos circulantes		<u>8,125,692</u>	<u>7,416,037</u>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO:</b>			
Préstamos largo plazo	13 y 19	3,443,248	3,518,248
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	14	213,196	173,839
Provisión para reparaciones mayores	15	<u>221,043</u>	<u>277,562</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>3,877,487</u>	<u>3,969,649</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>12,003,179</u>	<u>11,385,686</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	16	265,240	265,240
Reserva legal	17	69,425	52,910
Reserva facultativa		3,816	3,816
Reserva de capital	18	1,698,770	1,698,770
Resultados acumulados		<u>1,919,893</u>	<u>1,438,384</u>
Total patrimonio de los socios		3,957,144	3,459,120
 <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>		 <u>15,960,323</u>	 <u>14,844,806</u>

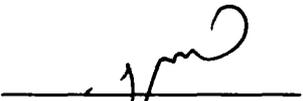
  
 Ana María de Pástor  
 Contadora General

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	19	20,131,363	17,384,008
COSTO DE VENTAS	19	<u>15,095,251</u>	<u>12,847,875</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>5,036,112</u>	<u>4,536,133</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Ventas		2,599,567	1,989,063
Administración		<u>1,456,634</u>	<u>1,461,139</u>
Total gastos operacionales		<u>4,056,201</u>	<u>3,450,202</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>979,911</u>	<u>1,085,931</u>
<b>OTROS (GASTOS) / INGRESOS:</b>			
Gastos financieros, netos	19	(299,105)	(405,679)
Pérdida en cambio		(3,941)	(21,943)
Comisiones pagadas		(30,431)	(16,984)
Otros ingresos, neto		<u>110,488</u>	<u>(66,524)</u>
Total otros (gastos) / ingresos		<u>(222,989)</u>	<u>(511,130)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		756,922	574,801
Participación trabajadores en las utilidades	11	(124,576)	(101,165)
Impuesto a la renta	12	<u>(134,322)</u>	<u>(143,317)</u>
Total		<u>(258,898)</u>	<u>(244,482)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>498,024</u>	<u>330,319</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Ra'anán Gadish  
Gerente General

  
Ana María de Pástor  
Contadora General

**ISRARIEGO CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(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 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
Transferencia a reserva legal	-	16,515	-	-	(16,515)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	498,024	498,024
Saldos al 31 de diciembre del 2005	265,240	69,425	3,816	1,698,770	1,919,893	3,957,144

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Raanan 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 2005 Y 2004**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	498,024	330,319
Depreciación de propiedades, planta y equipo	554,967	530,223
Provisión para jubilación patronal	86,697	94,908
Provisión cuentas incobrables	79,426	55,276
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(969,110)	(687,494)
Aumento en inventarios	(480,343)	(594,504)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	752,966	601,405
Aumento / (disminución) en otros activos y pasivos	<u>281,400</u>	<u>(67,507)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>804,027</u>	<u>262,626</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(806,388)	(465,523)
Producto de la venta de activos fijos	32,453	32,317
Préstamos a largo plazo	251,739	49,978
Inversiones temporales	<u>(1,567)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(523,763)</u>	<u>(383,228)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Porción corriente deuda largo plazo	(318,750)	93,750
Obligaciones por pagar bancos, netos	<u>(202,815)</u>	<u>198,374</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(521,565)</u>	<u>292,124</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(241,301)	171,522
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>290,859</u>	<u>119,337</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>49,558</u>	<u>290,859</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 2005 Y 2004**

#### **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 3% 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 2005 se vean incrementados. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

**Precios de Transferencia.-** De acuerdo a disposiciones legales vigentes, desde el año 2005, los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, están obligadas a preparar un estudio de precios de transferencia, siempre y cuando hayan efectuado operaciones acumuladas por USD 300,000 o más dentro de un mismo ejercicio económico. La Compañía preparo dicho estudio para las transacciones efectuadas con partes relacionadas.

#### **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
2005	3



### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. Dólares)	
Cientes locales	5,952,026	5,547,002
Cientes del exterior	678,682	393,881
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation Systems Ltd.	168,518	541,912
Israriago Bogotá	1,402,899	1,128,274
Plastro Chile	12,835	-
Plastro Perú	377,287	360,238
Plastro Argentina	-	10,927
Provisión para cuentas incobrables	<u>(149,813)</u>	<u>(429,484)</u>
Total	<u>8,442,434</u>	<u>7,552,750</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	429,484	510,461
Provisión del año - resultados	79,426	55,276
Castigos	<u>(359,097)</u>	<u>(136,253)</u>
Saldos al finalizar el año	<u>149,813</u>	<u>429,484</u>

### 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2003 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	3,228,731	2,229,480
Materia prima	653,722	676,239
Repuestos	25,588	11,300
Importaciones en tránsito	602,416	1,168,161
Provisión para obsolescencia	<u>(163,947)</u>	<u>(219,013)</u>
Total	<u>4,346,510</u>	<u>3,866,167</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos iniciales	219,013	219,013
Castigos	<u>(55,066)</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u><u>163,947</u></u>	<u><u>429,484</u></u>

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan seguidamente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos proveedores del exterior y locales	112,773	162,952
Impuesto al valor agregado	120,904	84,683
Empleados	94,040	53,114
Anticipo impuesto a la renta	5,496	5,496
Otras cuentas por cobrar	<u>49,651</u>	<u>58,624</u>
Total	<u><u>382,864</u></u>	<u><u>364,869</u></u>

#### 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	( en U.S. dólares)	
Activos en tránsito	141,800	3,592
Terrenos	328,495	290,495
Edificios	866,503	757,808
Equipos de oficina	369,411	376,535
Muebles de oficina	103,670	102,219
Vehiculos	648,316	592,259
Herramientas	62,193	54,083
Software	497,840	324,784
Maquinaria	<u>2,800,655</u>	<u>2,649,445</u>
Total	5,818,883	5,151,220
Menos depreciación acumulada	<u>3,094,318</u>	<u>2,645,623</u>
Total propiedades, planta y equipo netos	<u><u>2,724,565</u></u>	<u><u>2,505,597</u></u>

9  


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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,505,597	2,602,614
Adquisiciones	806,388	465,522
Ventas y/o retiros	(32,453)	(32,316)
Depreciación	<u>(554,967)</u>	<u>(530,223)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>2,724,565</u>	<u>2,505,597</u>

#### 7. CUENTA POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a un préstamo concedido a favor de Plastro Argentina a diez años plazo; este no genera intereses (ver nota 19).

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

<u>2005</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	30	8,25%
Banco del Pichincha C. A.	200,000	-	200,000	180	9%
Banco del Pichincha C. A.	100,000	-	100,000	180	8,75%
Banco del Pichincha C. A.	<u>100,000</u>	-	<u>100,000</u>	180	8,25%
Total	<u>500,000</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>		

<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.	<u>-</u>	<u>168,750</u>	<u>168,750</u>	360	11,50%
Total	<u>700,000</u>	<u>318,750</u>	<u>1,018,750</u>		

Israriego Cia. Ltda. como respaldo a la línea de crédito otorgada por el Banco del Pichincha C.A., ha constituido a favor de estas 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 2005 y 2004 corresponden a:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	216,639	142,802
Proveedores del exterior (1)	5,279,300	5,201,139
Compañías relacionadas (nota 19):		
Plastro Irrigation Systems Ltd.	459,711	165,336
Israriego Colombia	370,733	64,140
Plastro Perú	<u>25,632</u>	<u>25,632</u>
Total	<u>6,352,015</u>	<u>5,599,049</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 en proveedores del exterior se incluyen US\$ 2,885,143 y US\$ 2,350,208 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 2005 y 2004 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo clientes	130,474	169,252
Intereses Plastro Irrigation Systems Ltd. (nota 19)	428,266	83,925
Intereses bancarios	15,909	22,114
Retenciones del impuesto al valor agregado	149,980	106,863
Beneficios sociales	51,382	40,313
IESS	62,950	74,736
Otras cuentas por pagar	<u>173,938</u>	<u>107,119</u>
Total	<u>1,012,899</u>	<u>604,322</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 2005 y 2004, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	756,922	574,801
Más gastos no deducibles	127,812	99,632
Menos deducciones especiales	<u>54,225</u>	<u>-</u>
Base imponible para participación a trabajadores	<u>830,509</u>	<u>674,433</u>
15% participación trabajadores	<u><u>124,576</u></u>	<u><u>101,165</u></u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	101,165	144,043
Pagos efectuados	(101,165)	(144,043)
Provisión del año	<u>124,576</u>	<u>101,165</u>
Saldos al finalizar el año	<u><u>124,576</u></u>	<u><u>101,165</u></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 2005 y 2004 y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	756,922	574,801
Más gastos no deducibles	127,812	99,632
Menos deducciones especiales	(54,225)	-
Menos participación a trabajadores	<u>(124,576)</u>	<u>(101,165)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>705,933</u>	<u>573,268</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>134,322</u></u>	<u><u>143,317</u></u>

Para el año 2005 la Compañía decidió reinvertir sus utilidades hasta el monto permitido por la Ley. El cálculo del impuesto a la renta conforme a disposiciones tributarias vigentes se presenta a continuación:

	<u>Base</u>	<u>%</u>	<u>Impuesto</u>
Reinversión	421,609	15	63,241
No reinversión	<u>284,324</u>	25	<u>71,081</u>
Total	<u>705,933</u>		<u>134,322</u>

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

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos al comienzo del año	31,215	122,558
Impuestos anticipados	(131,841)	(112,102)
Pagos efectuados	(31,215)	(122,558)
Provisión del año	<u>134,322</u>	<u>143,317</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>2,481</u>	<u>31,215</u>

### 13. PRESTAMOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos a largo plazo tienen la siguiente composición:

<u>Acreedor</u>	<u>Valor</u> ( U.S. dólares)	<u>2005</u> <u>Plazo</u>	<u>Interés anual</u>
Plastro Irrigation Systems Ltd. (1) (nota 19)	<u>3,443,248</u>	4 años	10%
	<u>3,443,248</u>		
<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 Systems Ltd. (1) (nota 19)	<u>3,443,248</u>	5 años	10%
	<u>3,518,248</u>		

(1) Constituyen varios préstamos concedidos por PLASTRO IRRIGATION SYSTEMS LTD, 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 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Reserva Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año	128,422	45,417	173,839
Provisión del año	36,537	50,160	86,697
Pagos efectuados	<u>(1,923)</u>	<u>(45,417)</u>	<u>(47,340)</u>
Saldos al finalizar el año	<u>163,036</u>	<u>50,160</u>	<u>213,196</u>

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Reserva Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año	96,679	36,365	133,044
Provisión del año	31,743	63,165	94,908
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(54,113)</u>	<u>(54,113)</u>
Saldos al finalizar el año	<u>128,422</u>	<u>45,417</u>	<u>173,839</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 2005 y 2004 el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos al inicio del año	277,562	301,395
Utilización de la provisión	<u>(56,519)</u>	<u>(23,833)</u>
Total	<u>221,043</u>	<u>277,562</u>

## 16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital social está conformado 265,240 participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de U.S.D. 1,00 de valor nominal cada una.

## 17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías 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 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Plastro Irrigation Systems Ltd.	2,629,574	1,463,482
Israriago Colombia	401,907	64,972
Plastro Perú	-	25,000
	<u>3,031,481</u>	<u>1,553,454</u>
COMPRAS ACTIVOS FIJOS:		
Plastro Irrigation Systems Ltd.	447,072	-
VENTAS:		
Plastro Chile	12,835	33,110
Israriago Bogotá	896,606	1,414,555
Plastro Perú	583,099	448,135
	<u>1,492,540</u>	<u>1,895,800</u>
INTERES PAGADOS:		
Plastro Irrigation Systems Ltd.	<u>344,342</u>	<u>344,325</u>

**ACTIVO:****Cuentas por Cobrar:**

Plastro Irrigation Systems Ltd.	168,518	541,912
Isrario Bogotá	1,402,899	1,128,274
Plastro Chile	12,835	-
Plastro Perú	377,287	360,238
Plastro Argentina	-	10,927
	<u>1,961,539</u>	<u>2,041,351</u>

Cuentas por cobrar largo plazo	<u>-</u>	<u>251,739</u>
--------------------------------	----------	----------------

**PASIVO:****Cuentas por pagar:**

Plastro Irrigation Systems Ltd.	459,711	165,336
Isrario Colombia	370,733	64,140
Plastro Perú	<u>25,632</u>	<u>25,632</u>
	<u>856,076</u>	<u>255,108</u>

**Otras cuentas por pagar:**

Intereses Plastro Irrigation Systems Ltd.	<u>428,266</u>	<u>83,925</u>
-------------------------------------------	----------------	---------------

Préstamos largo plazo Plastro Irrigation Systems Ltd.	<u>3,443,248</u>	<u>3,443,248</u>
-------------------------------------------------------	------------------	------------------

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 31 del 2006) los accionistas de la Compañía decidieron reinvertir como capital las utilidades obtenidas en el ejercicio que terminó el 31 de diciembre del 2005.